全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货投资者必读系列丛书 主编 胡俞越

期货市场入门

Futures



韩 锦／编著



中国财政经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户积



期货投资者必读系列丛书

主编　胡俞越

期货市场入门

韩　锦／编著





中国财政经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和=
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

期货市场入门/韩锦编著. —北京：中国财政经济出版社，2012.9

（期货投资者必读系列丛书/胡俞越主编）

ISBN 978-7-5095-3798-5

Ⅰ.①期… Ⅱ.①韩… Ⅲ.①期货市场-基本知识 Ⅳ.①F830.9

中国版本图书馆CIP数据核字（2012）第168781号

责任编辑：贾延平　　责任校对：李　丽

封面设计：田　晗　　版式设计：董生萍

中国财政经济出版社出版

URL：http：//www.cfeph.cn

E-mail：cfeph@cfeph.cn

（版权所有　翻印必究）

社址：北京市海淀区阜成路甲28号　邮政编码：100142

营销中心电话：88190406　北京财经书店电话：64033436　84041336

北京财经印刷厂印刷　各地新华书店经销

880×1230毫米　32开　7.25印张　145 000字

2013年2月第1版　2013年2月北京第1次印刷

定价：17.00元

ISBN 978-7-5095-3798-5/F·3111

（图书出现印装问题，本社负责调换）

本社质量投诉电话：010-88190744

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

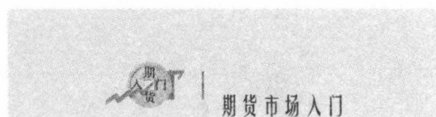
期货的产生与发展 (1)

什么是期货 (1)
期货是谁发明的 (3)
期货市场发展历程 (5)
期货市场的功能 (7)
期货市场的巨大作用 (12)
中国期货市场的发展历程 (22)
中国期货市场发展趋势 (26)

期货交易的特性 (28)

期货市场有哪几大类重要品种 (28)
什么商品适合做期货品种 (40)
期货与股票、基金在交易手法上有哪些不同 (41)
金融期货与商品期货在交易手法上又有哪些不同 (45)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



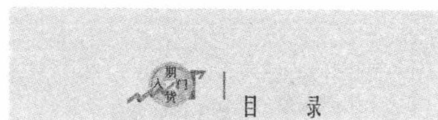
期货市场组织架构 （48）

我国期货市场的组织架构 （48）
期货交易所的主要作用是什么 （50）
世界上有哪些主要的期货交易所 （51）
境内期货交易所简介 （57）
期货公司的主要作用是什么 （59）
什么是期货 IB 业务 （61）
期货投资者分类 （63）
什么是期货居间人 （64）
期货保证金监控中心是干什么的 （66）

熟悉期货交易规则 （68）

期货合约内容解读 （69）
保证金制度的作用——如何计算交易保证金 （76）
什么是当日无负债结算制度——每天都要算账 （78）
对强行平仓制度的理解——什么情况下会导致被强行平仓 （80）
涨跌停板制度——抑制过度投机 （84）
为什么要制定持仓限额制度、大户持仓报告制度和风险警示制度 （86）
强制减仓制度与强行平仓制度有何区别——什么情况下施行强制减仓制度 （88）
套期保值制度——值得套期保值者关注 （90）
信息披露制度 （92）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



审慎决定是否参与期货交易 (94)

参与期货交易应具备哪些基本条件 (95)
哪些资金不适合投资期货交易 (99)
为何在股指期货市场上施行投资者适当性制度 (101)
股指期货投资者适当性制度对投资者的主要要求有哪些 (103)

走进期货市场 (105)

期货开户需要办理的手续和应注意的有关问题 (105)
期货交易环节应注意哪些问题 (118)
如何看懂交易结算账单 (127)
保证金追加问题 (136)
期货交割 (140)
什么是期货转现货交易 (144)

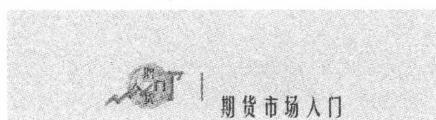
看懂期货行情 (147)

如何看懂期货行情报价表 (147)
什么是期货连续图 (156)

掌握期货行情分析方法 (159)

期货行情分析有哪些方法 (160)
基本分析法的应用 (162)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



技术分析法的应用 (173)

体验期货投机交易 (186)

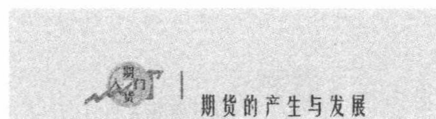
怎样从事期货投机交易 (187)
期货投机交易实战体验 (190)

如何防范期货交易风险 (200)

期货市场存在哪些风险 (204)
如何科学管理交易资金 (210)
止损（止盈）技术的运用 (213)
发生期货纠纷时投资者如何维护自身权益 (221)

后记 (224)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



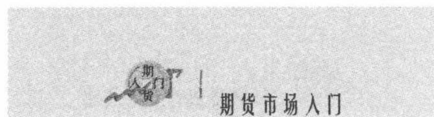
期货的产生与发展

说起期货，许多投资者感到既新鲜又好奇，既兴奋又畏惧，既想马上进行交易尝试，又怕亏得血本无归。其实，期货并不像人们想的那么神秘和深不可测。下面我们就来认识一下期货。

什么是期货

有人说期货的概念太抽象了，不易搞懂。那我们就先从“期房”谈起。现在的房价那真叫一个“火”。通常，开发商买了一块地，挖了一个大坑，那片空地上也许正在打桩基，或者只浇注了一个框架。只要开发商拿到了预售许可证，“未来”不知什么时候才能建好的房子现在就可以开卖了。在我国港

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



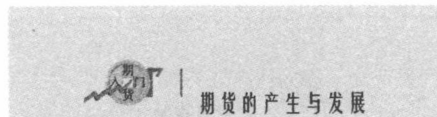
澳地区，甚至房子还处于图纸设计阶段也能开卖，这被称为买卖“楼花”。

如果购房者在开发商售楼处的模型沙盘上或宣传资料上，看中了一套未来某个时候才能完工入住的商品房而现在就想购买时，他就要与开发商先签订一份商品房预售合同，并首次支付1万~2万元的订金或总房款一定比例的首期房款；在房屋已经交工或即将投入使用时，购房者将余下的款项交付完毕，并取得房屋产权证，使期房成为自己完全拥有产权的现房（这在期货上叫交割）。这是当前房地产开发商普遍采用的一种房屋销售方式，带有强烈的“期货”色彩。其含义是：交易双方不必在买卖发生的初期就交收实房，而是共同约定在未来的某一时候交收实房，因此称其为“期房买卖”。当然，实际意义上的期货交易要比“期房买卖”的规则严格得多，交易也正规得多。

那什么是期货呢？期货英文名为“futures”，意思是“未来”。它是相对于现货而言的。期货是现在进行买卖交易，但是在将来某个时候进行货物的交收或交割。教科书上的正规定义是：所谓期货，一般指期货合约，就是指由期货交易所统一制定的、规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量标的物的标准化合约。

所谓标的物，就是期货交易的对象。它可以是某种商品，例如黄金、原油、农产品，也可以是金融工具，还可以是金融指标，如沪深300指数。买卖期货的合同或者协议叫做期货合约。买卖期货的场所叫做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期货市场。

可见期货不是“货”，而是一纸合约。只不过，该合约被交易所在每一条的条款上都做了严格的统一规定，所以叫做标准化合约。只有当期货在履约交割时，它才真的成为了“货”。

期货是谁发明的

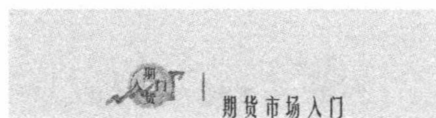
期货是谁发明的呢？恐怕知道的人不多。期货既不是经济学家发明的，也不是金融大鳄首创的，而是美国粮食商人发明的。他们为什么要发明期货呢？这与当时美国农民在谷物生产、销售上所遇到的困惑密不可分。

19 世纪 40 年代，美国进行大规模的中西部开发，芝加哥因为临近中西部平原和密歇根湖，成为连接东西部的重要枢纽和粮食集散地。中西部的粮食先汇集到芝加哥，再从这里运往东部。

因为粮食生产有季节性，所以每到粮食大量上市时，便大大超过芝加哥当地市场的需求。但由于当时仓库不足和恶劣的交通运输条件，使得粮食不能及时运到东部，粮食价格一跌再跌，农场主常常连运费都收不回来，苦不堪言。但是，到了来年春季，粮食短缺，价格又飞涨，消费者深受其害，加工企业也因缺乏原料而困难重重。

于是，在供求矛盾的反复刺激下，粮食商率先行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



动起来，他们在交通要道旁设立仓库，在收获季节从农场主手中收购粮食囤积起来，来年再发往外地，这样就缓解了粮食供求的季节性矛盾。但是粮食商也承担了很大的风险，如果收购价高于出售价，就会亏本。因此他们在购入粮食后就立即与外地的粮食商签订第二年春季的供货合同，事先确定销售价格，预订好价格和数量，进而确保利润。这就是远期合约交易。但是由于这种合约的签订仅限于特定的买卖双方，随意性很强，不同合约在谷物买卖的质量、数量和价格条款方面相差很大，所以很难在市场上流通转让。

直到1848年，82位芝加哥谷物商在一个露天市场发起组建了美国第一家期货交易所——芝加哥期货交易所（Chicago Board of Trade，简称CBOT），由交易所承担买卖双方的信用担保和中介，并把每张远期合约的内容用条款进行了严格规定。条款内容包括：商品的品质（规格、等级）、产地/生产厂家、交易数量、价格或计价方式、交收实物日期和地点、付款方式、买者与卖者等，形成了标准化的远期合约。此外，交易所还制定了有关标准化合约的交易规则和交易制度，例如保证金制度。保证金制度规定买卖双方在进行期货交易时，按合约总价值的较小比例缴纳交易保证金。至此，现代意义上的期货交易才正式产生。

可以说，现代期货市场的诞生，是商品经济发展的必然结果，是社会生产力发展和生产社会化的内在要求。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货市场发展历程

自19世纪中叶美国芝加哥期货交易所创办以来，期货市场已有160余年的历史。国际期货市场的发展，大致经历了由商品期货到金融期货和期权、交易品种不断增加、交易规模不断扩大的曲折历程。尤其是20世纪70年代金融期货产生以后，期货市场的发展突飞猛进（见图1）。

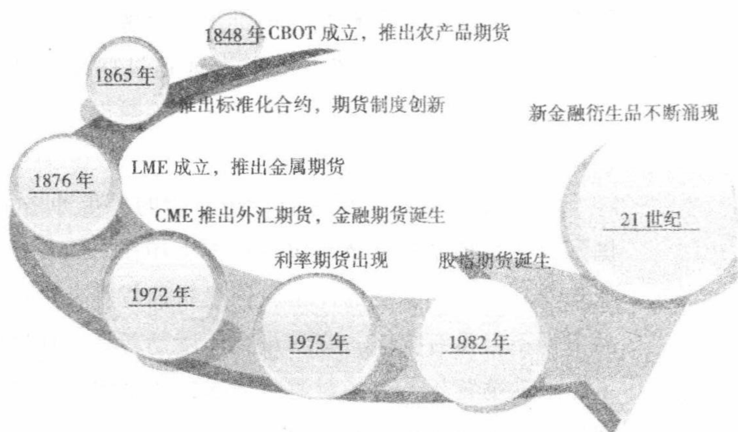
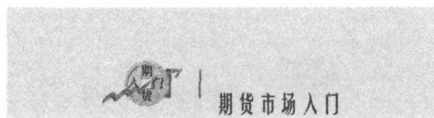


图1　期货市场标志性意义的里程碑

期货市场在开始发展的100多年，基本上都是围绕商品期货交易进行的。从最早的农产品期货，到金属期货，再到能源化工期货，产品不断翻新。

1972年5月16日，芝加哥商业交易所（CME）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



推出了历史上第一个外汇期货，标志着金融期货的诞生。迅速崛起的金融期货使全球期货市场进入了一个崭新的时代。1975 年 10 月，美国芝加哥期货交易所推出了第一张利率期货合约——政府国民抵押贷款协会（GNMA）的抵押凭证期货交易。1982 年 2 月，美国堪萨斯期货交易所（KCBT）推出价值线综合指数期货交易。短短十年间，金融期货经历了外汇期货——利率期货——股指期货的发展历程。

进入 21 世纪，期货交易从发达国家迅速推广到发展中国家，成为当今经济全球化发展趋势的标志性特征之一。随着利率期货、股指期货、外汇期货、股票期货，以及期货期权交易的推出，金融期货交易量呈“爆炸性”上升之势，已经远远超过商品期货的交易量。目前，新的金融衍生产品仍不断出现，如天气期货、碳排放权期货等。

2008 年，在百年不遇的金融海啸的严重冲击下，国际金融市场剧烈动荡，包括资本市场在内的各行各业均受到了不同程度的冲击，但股指期货等金融衍生品市场不但没有萎缩，交易量反而屡创新高。这反映了金融动荡背景下市场对避险需求的急剧增加，股指期货对化解市场风险起了积极作用。

2011 年，全球期货与期权成交量迅速增加，共成交约 249.72 亿张，同比大幅增加 11.4%。其中，期货合约共成交 129.45 亿张，同比增长 7.44%。股权类、外汇类和利率类金融期货总交易量占期货市场交易量的 88.7%，商品期货（期权）仅占 10.3%，而股指期货（期权）交易量又占全球期货总交易量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的33.88%，继续保持第一大期货交易品种地位（见图2）。

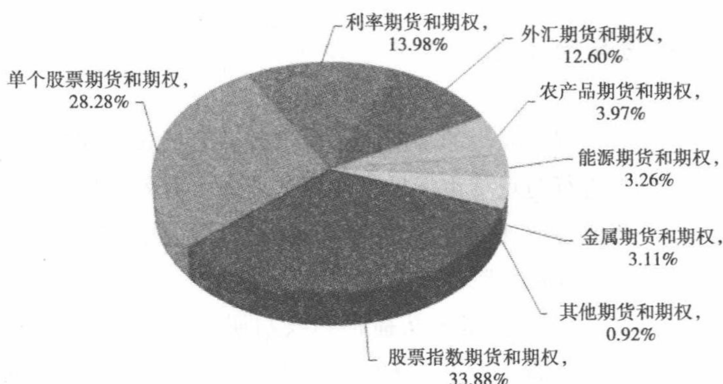


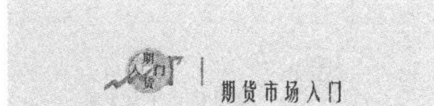
图2　2011年全球期货及期权市场结构分布

从期货发展历程我们可以了解到，当某种资产价格频繁波动使人们面临巨大风险的时候，以该物品为标的的期货品种就会应运而生。期货是金融创新的产物，反过来又成为推动金融创新的加速器。可以说，以期货市场为先导的衍生品市场这一个半世纪以来的发展历史，就是一部激动人心的创新历史。

期货市场的功能

很多投资者在接触期货时会以为买卖期货纯粹是为了投机获利。但实际上，期货市场的经济作用是很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



明显的，主要包括规避风险和价格发现两大主要基本功能。

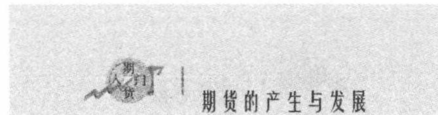
1. 规避风险功能

规避风险的功能是指生产经营者通过在期货市场上进行与现货市场反方向操作业务，有效地回避、转移或分散现货市场上的价格波动风险。这种通过期货市场规避风险的方式也叫做套期保值。

【例 1】 玉米从播种到收割期间，如果天气有利丰收，那么当年玉米可能会供过于求，价格下跌。农民不得不低价销售，收入就可能下降；如果玉米生长期间的天气不利于玉米生长，结果玉米歉收，则玉米价格可能会上涨，从而带动下游产业饲料价格上涨。这样畜牧类产品的饲养成本将大大提升，又导致养殖户利益受损。对玉米种植户来说，为规避收获时玉米价格下跌带来的经营风险，他可以在收获前的任意时间，甚至还未种玉米时，只要觉得玉米期货市场价格合适，就可以以保证金形式在期货市场卖出一定数量的玉米，不论之后现货价格是涨是跌，他都将玉米卖价锁定了，从而规避了玉米价格在收获时下跌的风险。对养殖户而言，为规避饲料在牲畜生长繁殖期间价格的大幅波动，他可以在玉米期货价格较低时以保证金形式在期货市场买进一定数量的玉米，之后不论现货价格是涨是跌，他都将玉米买价锁定了，从而规避了玉米价格在未来一段时期内上涨的风险。

期货市场规避风险的功能为生产经营者回避、转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



移或者分散价格风险提供了良好的途径，这也是期货市场发展的主要原因。

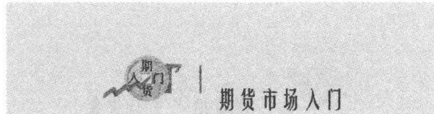
2. 价格发现功能

在生产经营中，经营者需要根据市场提供的价格信号做经营决策，价格信号的真实准确性直接关系到经营决策的正确性。而价格发现是期货市场的重要经济功能。价格发现功能是指在期货市场上，通过公开、公平、公正、高效、竞争的期货交易运行机制形成具有真实性、预期性、连续性和权威性期货价格的过程。

在期货交易和期货市场产生以前，生产经营者主要是依据现货市场上的商品价格来进行决策的，根据现货价格的变动来调整自身的经营方向和经营方式等。由于现货交易多是分散的，生产经营者不易及时收集到所需要的价格信息，即使收集到现货市场反馈的信息，这些信息也是零散和片面的，其准确、真实程度较低，对于未来供求关系变动的预测能力也比较差。用现货市场的价格指导经营决策时，现货价格的滞后性往往会造成决策的失误。例如，长期以来，我国的粮食流通市场受到粮价低时卖粮难、高时买粮难的困扰，部分原因就是粮食生产经营企业缺乏以远期价格指导生产销售的机制。

期货市场之所以具有价格发现功能，主要是因为期货价格的形成有以下特点：一是期货交易的透明度高。期货交易公开竞价，避免了一对一的现货交易中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



容易产生的欺诈和垄断。在期货交易所达成的每一笔新交易的价格，都能及时通过网络和电脑显示给所有交易者，并通过现代化的传播媒介公布于众。二是供求集中，市场流动性强。期货交易的参与者众多，如生产商、销售商、仓储商、加工商、进出口商以及数量众多的投机者等。这些套期保值者和投机者聚集在一起竞争，期货合约的市场流动性大大增强，克服了现货交易缺乏市场流动性的局限，有助于竞争性价格的形成。三是信息质量高。期货价格的形成过程是收集信息、输入信息、产生价格的连续过程，信息的质量决定了期货价格的真实性。由于期货交易参与者有丰富的经营知识和广泛的信息渠道，他们把各自的信息、经验和方法带到期货市场来，结合自己的生产成本、预期利润，对商品供需和价格走势进行判断、分析、预测，报出自己的理想价格。这使期货价格反映出众多参与者的预测，具有权威性，能够比较真实地代表供求变动趋势。四是价格形成的互动性。交易者对价格的走势作出判断，下达交易指令，把自己的信息、判断带到期货市场。同时，交易者又根据期货市场的交易情况和价格变化，及时调整自己的交易行为，作出新的判断、决策，下达新的指令。这种价格预期的不断调整，反馈到期货价格中就形成了良性互动，进一步提高了期货价格的真实性、精确性。五是期货价格的预期性。期货合约包含的远期成本和远期因素必然会通过期货价格反映出来，即期货价格反映出众多的买方和卖方对于未来价格的预期。六是期货价格的连续性。期货价格是不断反映供求关系及其变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

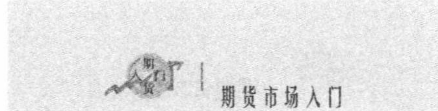


化趋势的一种价格信号。期货合约的买卖转手相当频繁，这样形成的价格能够连续不断地反映市场的供求情况及变化。

由于期货价格的形成具有上述特点，期货价格能比较准确、全面、真实地反映商品供给和需求的情况及其变化趋势，对生产经营者有较强的指导作用。例如，在贸易谈判中，大宗商品的成交价格往往是以期货价格为依据的。许多现货企业积极参与期货交易，并运用期货价格指导自己的经营活动。也有一些生产经营者虽未涉足期货市场，但他们都在利用期货市场发现的价格和所传播的市场信息来制定各自的生产经营决策。

【例 2】大连商品交易所的大豆期货价格已经成为国内大豆产业中最具权威性的指导价格。多年来，黑龙江农垦集团利用期货价格的超前性和权威性，科学安排生产种植，改变了在生产种植中的被动状态。每年 4 月，黑龙江农垦集团在参考、分析大连商品交易所大豆期货价格后，就向所辖农场发布大豆种植面积指导意见。集团下属的 103 个农场，都配有大连商品交易所的行情终端，可以随时了解到大连商品交易所的大豆期货价格。有 50 多家农场直接参与期货交易，对未来生产的大豆进行避险。近年来，我国大豆现货市场价格受到国际市场和国内现货市场供求关系的影响非常大，但是在期货市场价格的引导下，黑龙江农垦集团大豆生产在产量与价格上始终保持比较稳定的局面。期货市场的优质优价原则也引导大豆质量的提升，黑龙江农垦集团参与期货市场后，大豆生产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就发生了根本性的变化。

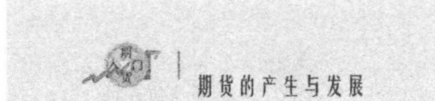
期货市场的巨大作用

经过十几年的发展，国内期货市场功能已较发展初期发生了深刻变化，内涵和外延都得到了深化和拓展。如何更好地服务国民经济，成为未来国内期货市场的发展主线。近年来，期货市场在应对国际金融危机、实现经济企稳回升过程中发挥了重要的作用。期货服务产业经济又好又快发展的能力逐步增强，期货已经成为企业不可或缺的定价工具和风险管理工具。同时，合理利用期货市场对提高企业风险管理水平和市场竞争力也起到了积极的促进作用。期货已经引起了各地政府、企业和金融机构的广泛关注。

1. 期货市场在国家金融体系中的作用日益突出

由于发展中国家拥有劳动力价格低廉、能源矿产丰富等竞争优势，近十几年，尽管美国、日本和西欧都面临着实体产业特别是各类制造业都不可避免地向发展中国家转移的相同问题，但美国经济却依然在国际经济竞争中占据主导地位。其主要原因就是美国金融市场发达，并且一直在全球占据绝对主导地位。美国的金融市场，特别是金融衍生品市场的创新与发展、产品设计与规则制定，一直是全球的榜样和方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



向。美国期货市场已成为全球各类大宗商品和主要金融工具的定价中心，美国正是用虚拟经济的领导权控制和影响着全球实体经济的生产分工和价值分配。

改革开放三十多年来，中国的实体经济取得了举世瞩目的发展，并在世界竞争格局中占据局部领先地位，而中国的虚拟经济、金融市场的发展依然相对滞后。为了使实体经济的发展更加稳健，为了建设和实体经济相匹配的虚拟经济，为了能够在世界经济竞争中更加主动，为了能从实体经济和虚拟经济两个方面影响全球经济，中国迫切需要建设一个成熟、繁荣的金融市场，当然，其中必然包括期货市场。因此，期货市场被赋予更加宏观的经济意义，期货市场发展将从传统理论的套期保值（风险规避）和价格发现功能，转化为有中国特色的市场化经济中金融体系构建的要素，使国民经济体系更加完备，成为宏观市场均衡形成的必要基础，提升市场经济运行效率，使资源能在空间和时间上更加自由地流动。期货市场将与银行、保险、证券市场一起构成国家现代金融体系的四个主要层次。

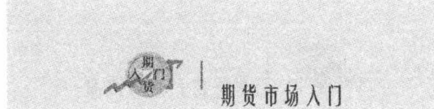
2. 期货市场在宏观经济中的作用日益增强

在成熟的市场经济国家中，使用期货市场进行宏观调控的比较多，而且积累的经验也非常丰富。

（1）为政府宏观经济政策的制定提供参考依据

为了促进和引导国民经济的快速增长与协调发展，政府需要制定一系列的宏观经济政策。关系国计

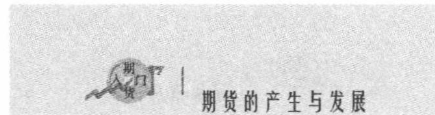
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



民生的重要商品物资的供求状况及价格趋势是政府制定宏观经济政策所要重点关注的。由于现货市场的价格信息具有短期的特点，它仅反映一个时点的供求状况，作为制定政策的参考，现货市场的价格信息具有滞后性。通过现时的市场价格来指导未来的生产或者进行产业结构调整，经常会造成下一阶段市场供求失衡，容易产生社会生产盲目扩张或收缩，造成社会资源极大浪费。而期货交易是通过对大量信息进行加工，进而对远期价格进行预测的一种竞争性经济行为。它所形成的未来价格信号能反映多种生产要素在未来一定时期的变化趋势，具有超前性。政府可以依据期货市场的价格信号判断整个物价的情况，确定和调整宏观经济政策，引导工商企业调整生产经营规模和方向，使其符合国家宏观调控政策的需要。如需要作出调控时，政府可以预先制定一些政策，通过期货市场来影响现货市场。此外，政府也可以利用储备制度，根据期货市场所反映出的市场状况，在价格高企时，通过抛售储备商品平抑价格；在价格过低时，政府采取国家收储来调节供求关系，从而达到宏观调控的目的。

【例 3】我国政府在利用期货价格制定政策方面也作出了一些有益的尝试。2003 年，天然橡胶期货价格快速上涨，政府随即就采取了一系列措施，如国储局数次抛售库存天然橡胶，年末又宣布 2004 年取消进口配额管理，同时将国有两大垦区的 8.8% 的天然橡胶农林特产税改为 5% 的农业税。这些措施对后来天然橡胶的供应增加，抑制天然橡胶价格过分上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



都起到了积极的作用。

（2）提供分散、转移价格风险的工具，不断提升服务国民经济和产业的能力

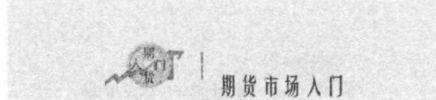
期货品种涉及农产品、金属、能源、金融等行业，而这些行业在国民经济中都占据着举足轻重的地位。期货市场为这些行业提供了分散、转移价格风险的工具，利用套期保值方法可以减缓价格波动对行业发展的不利影响，有助于稳定国民经济。例如，以芝加哥期货交易所为代表的农产品期货市场促进了美国农业生产结构的调整，保证了农产品价格的基本稳定；美国芝加哥商业交易所集团和芝加哥期权交易所为国债和股市投资者提供了避险的工具，促进了债市和股市的平稳运行。

（3）有助于增强国际价格形成中的话语权

期货价格在国际和国内贸易中发挥了基准价格的作用。在世界经济联系越来越紧密的今天，一些大国的期货市场甚至已经成为全球的定价中心。20 世纪 80 年代之后，美国、英国等地的交易所集中了世界绝大多数的农产品、石油和金属原材料的期货交易，形成的价格已成为国际市场基准价格。这种地位形成后，其他国家的企业在进行贸易时，甚至在制定国内价格时也要参考他们的价格，从而在贸易中处于被动地位。

我国部分期货品种国内定价权功能已经得到较好发挥，并对相关产业形成了良性影响。比如，铜期货在国内定价权方面非常显著，大约 90% 的现货商通过参考期货价格安排生产、经营、定价。不过，就目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



前来说，我国期货品种国际定价权功能的发挥还远远不够，大宗商品的定价权对中国这样一个需要进口大量生产性原材料的制造业大国来说至关重要。只有在我国期货市场成熟度逐步提高、与国际接轨的程度逐步提高的基础上，我国的期货品种才能对商品的国际定价产生更大影响，才能使国民经济中的相关产业在国际价格波动中降低经营风险。

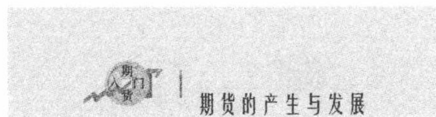
【例4】 在上海燃料油期货上市前，新加坡是亚洲燃料油市场的定价中心，经常出现迫使我国企业接受不合理的高价现象。上海燃料油期货上市后，经过一段时间的运行，价格逐步反映了国内市场的供求关系，成为国内企业到新加坡采购时谈判价格的依据，影响和牵制了新加坡燃料油市场的价格，我国企业过去受制于人的局面得到了根本性的改变。

（4）促进本国经济的国际化发展

美国的纽约和芝加哥、英国的伦敦、日本的东京、中国的香港及新加坡等世界性金融中心的形成与发展，期货市场功不可没。期货市场已经成为全球化和国际金融市场体系中不可缺少的组成部分和制高点。

我国是发展中的经济大国，具有巨大的经济总量和市场总量，很多产品无论是生产量还是进出口量，都在国际市场上占有举足轻重的地位。这种市场地位足以影响国际市场的价格变化，但这种优势往往不被重视，以至于许多有优势的重要商品价格被国际上其他有影响的期货交易所左右或者主导，使我国的某些商品价格在国际贸易中处于被动地位。2004～2011

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



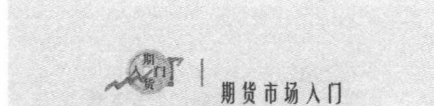
年，国际石油价格的大幅度波动（最低 30 美元/桶，最高 147 美元/桶），造成我国民航、汽运、石化等用油产业经营绩效的恶化，并对人民生活产生了不利影响。据专家估计，如果我国企业通过国际期货市场对进口石油进行套期保值，在石油价格的波动中，可以节约数百亿美元的成本。

期货市场为企业参与国际竞争提供了价格信息，企业可以利用国内外期货市场的价格联动性，通过国内期货市场，建立起与国际市场的联系渠道，超前感受国际市场价格的变化，在激烈的市场竞争中抢得先机。

【例 5】 大连商品交易所的大豆期货价格与国际期货市场价格具有很强的相关性。国内的进口商利用大豆期货价格，作为他们进行国际贸易的价格参照系。中国粮油总公司是一家大型粮油进出口商。1997 年 7 月，中国粮油总公司准备出口一批大豆，当时 9 月份的大豆期货价格在 2900～3000 元/吨之间，根据这个价格折算成货源成本是有利可图的。为防止公司在现货市场采购大豆时出现价格暴涨，公司在 2900 元/吨左右的价位买进相应数量的期货合约。不久，大豆现货价格和期货价格果然上涨，现货价格的上涨加大了公司采购成本，但由于期货市场多头部分的盈余弥补了成本上涨的损失，公司利用期货市场成功地达到了保值的目的。

另外，期货市场也为我国企业参与国际市场设立了“缓冲带”，减缓了国内企业直接进入国际市场所受到的冲击。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【例6】截至2010年年底，国内QFII数量成功破百，达到103家，总额度上限为1030亿美元。QFII迎来了质和量的变化，这对国内证券市场来说已经成为了一股不可忽视的投资力量。为满足QFII规避国内国际两个证券市场的风险，国内不少合资期货公司为QFII提供股指期货交易服务，此外还为跨国公司在国内套期保值和跨市场套利提供服务，为全球客户在世界范围内配置资产提供一揽子解决方案。

（5）有助于市场经济体系的建立与完善

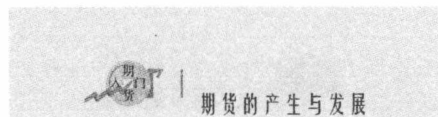
现货市场和期货市场均是现代市场体系的两个重要组成部分，建立由现货市场和期货市场共同构成的现代市场体系，能够真正发挥市场的全面的基础性调节作用。期货市场是市场经济发展到一定历史阶段的产物，是市场体系中的高级形式。现代市场体系的发展和创新主要表现为期货市场的发展和创新。

期货市场不同交割品级升贴水的确定，有助于确立商品的品质标准，体现优质优价原则，促进生产企业的质量改进。此外，标准仓单流转也有助于现货商品的流通。

【例7】大量的实证研究表明，上海期货交易所铜期货的价格与铜现货价格的相关系数达到了0.97，很好地预示了铜现货价格的供求关系，而且与国际铜期货权威的价格——伦敦LME铜期货价格的相关性也达到了0.94。这说明，上海期货交易所铜期货交易的价格发现功能得到了充分的发挥，其价格能够准确地反映国内外铜市场价格的变化趋势。

期货市场可以促进、带动现货市场的完善与发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



展。期货市场发展了、成熟了，就可以与现货市场一起，组成一个完整的社会市场体系，来促进国民经济的发展。反之，单靠现货市场的市场体系是不完整的，也无法实现我国经济平稳、快速发展的目标。

3. 期货市场在微观经济中的作用日益明显

期货市场是市场经济发展的内在稳定器。从微观来看，期货交易的发展有利于稳定企业生产经营。期货市场的价格发现功能，有助于生产决策合理化；期货市场的套期保值功能，为企业提供了规避风险的手段。

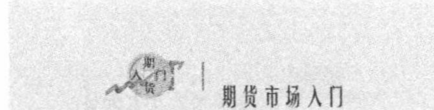
（1）锁定生产成本，实现预期利润

利用期货市场进行套期保值，可以帮助生产经营者规避现货市场的价格风险，达到锁定生产成本、实现预期利润的目的，使企业的生产活动免受价格波动的干扰，保证其生产活动的平稳进行。在美国，大多数农场主通过直接或间接进入期货市场进行套期保值交易。在我国，尽管期货市场建立的时间不长，但许多企业也开始利用期货市场进行套期保值交易。黑龙江农垦、江西铜业、铜陵有色金属公司等大型国有企业多年利用期货市场开展套期保值业务，已经取得了良好的经济效益。

（2）利用期货价格信号安排生产经营活动

期货市场的价格发现功能给经营者带来的最大利益就是它提供了可信的价格信号。它有助于生产经营者调整相关产品的生产计划，避免生产的盲目性。例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如，我国玉米、大豆的期货价格对东北主产区的生产以及玉米、大豆产业都起到了重要的指导作用，成为全国玉米、大豆市场的主导价格。黑龙江等大豆主产区自1997年就开始参考大连商品交易所大豆期货价格安排大豆生产，确定大豆种植面积。根据不同品种期货价格的高低，来选择种植什么样的农作物。如果玉米的收益高，农民就会选择优先种植玉米，少种大豆；如果是大豆的收益比较高，就选择多种大豆。

此外，农民可以根据期货价格信号，在自己种植的玉米或者大豆收割以后，决定卖的时机；通过期货价格信号，农民还可以跟贸易商讨价还价，确保应得的利润。在这个方面，期货市场的作用是明显的。

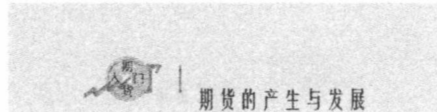
（3）期货市场拓展现货销售和采购渠道

期货市场作为一个跨地区、跨行业、跨国界的全球性大市场，每天都有成千上万形形色色的交易者共同参与交易，这为企业拓展现货销售和采购渠道提供了帮助。

首先，在期货市场销售或采购，不同于现货交易。期货交割方式有多种多样，既可以到期一次性交割，也可以通过期转现业务提前实现现货的销售，还可以采取滚动交割方式等，使企业运用期货市场建立营销模式时增加经营的灵活性。

其次，由于在现货交易过程中存在着预付款订货、赊销等结算方式，大大降低了企业资金的流动性，占用了企业本可以用于再生产的资金，不利于企业的生产经营。而且一旦买方违约，拒绝支付货款，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

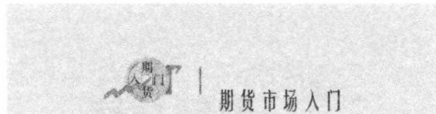


卖方企业就承担了所有的风险，损失惨重。因此，赊销这种销售方式不仅增加了企业的时间成本，而且使企业承担了大部分的信用风险。若选择通过期货市场进行销售，则可以完全克服以上现货交易的缺点。一是期货市场几乎不存在违约行为。当卖方在期货市场注册仓单后，一旦有买家愿意接货，即按照期货交易所有关规定先形成配对，然后双方按规定在一定时间内进行交接，完全实现了“一手交钱，一手交货”，保证了企业充足的资金流动性。一旦配对成功，若买方违约，拒绝接货，则买方需要按照有关规定支付卖方一定比例的违约金及赔偿金。以铜为例，若买方违约则需支付卖方合约价值最高 30% 的违约金及赔偿金。这样，对卖方而言，它不仅没有损失货物，而且还可以得到一笔数额较大的补偿。二是大大提高了资金的利用率，降低了资金成本。期货市场进行的是保证金交易，一般情况下只需要使用 10% 左右的保证金就可以进行买卖操作、如果进行交割才随交割日期的临近增加资金，与现货相比大概可以降低 75% 左右资金成本，这在很大程度上提高了企业资金的使用率。三是期货市场基本不存在赊销情况，避免了“要账难的问题”。由于期货市场的最后交割买卖双方都要通过期货交易所，卖方的货物及买方的资金都要事先存放在交易所交割仓库或存到交易所指定的客户保证金的账户里，避免了赊销情况的发生。

（4）期货市场促使企业关注产品质量

作为高度标准化的市场，商品期货合约规定了统

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一的、标准化的质量等级，设定了明确的交割品质和交割地点，交割流程更加规范，责任界定更加明确，质检环节更加严格。因此，期货标准合约就会促使企业在提高产品质量上下功夫，其产品必须要达到交易所规定的交割品级。如果因产品质量问题导致了交割纠纷，那么卖方企业将要承担巨大的违约赔偿损失。

【例8】 2009年2月，某公司买入早籼稻期货进入实物交割。交割数量是16110吨，交割价格为2514.92元/吨，总价值人民币4051.54万元。然而，该公司发现对方交割的早籼稻数量及质量有问题，即向交易所提出质量异议。交易所调查后认为此交易货物确实存在质量问题，随后追究卖方责任，除要求卖方交给买方合格的早籼稻外，还要给予买方相当于总价值20%的赔偿。

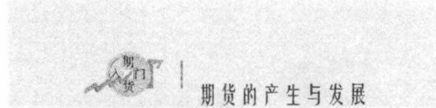
中国期货市场的发展历程

我国期货市场在过去20多年的发展历程中，经历了论证试办（1988～1993年）、治理整顿（1993～2000年）、规范发展（2000年至今）三个阶段。

1. 论证试办期（1988～1993年）

20世纪80年代的价格体制改革最早是从农产品开始的。由于当时实行价格双轨制，导致市场价格混乱，农产品价格大起大落，买难、卖难问题突出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1988年3月，李鹏总理在人大《政府工作报告》中首次明确提出要“探索期货交易”。随后，有关部门组织专家学者成立了期货市场研究小组。在考察、研究国外期货市场发展历史经验的基础上，经过反复论证，我国决定先从农产品期货开始试点。

1990年10月12日，郑州粮食批发市场成立。在以现货交易为主的同时，首次引入期货交易机制，迈出了中国期货市场发展的第一步。1993年9月，中国第一家期货经纪公司——广东万通期货经纪公司成立。

由于没有明确的行政主管部门，加之与期货市场相配套的法律法规的制定严重滞后，期货市场出现了盲目发展的势头。到1993年年底，国内各类期货交易所大量涌现，达50多家，期货经纪机构有1000多家，且大多为兼营机构。一些单位和个人对期货市场缺乏基本了解，盲目参与境内外的期货交易，损失严重，造成了国家外汇的流失。同时，境外地下交易也层出不穷，期货市场虚假繁荣，引发了一系列经济纠纷和社会事件。

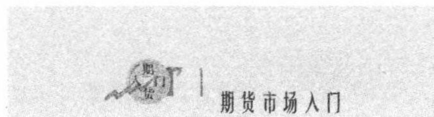
2. 治理整顿期（1993～2000年）

针对期货市场盲目发展的局面，1993年11月，国务院下达《关于制止期货市场盲目发展的通知》，开始了大规模的清理整治工作。

第一阶段：期货交易所从50余家减为15家，经纪公司从上千家减为330家。交易品种保留35个。期货公司停止境外期货交易业务。

第二阶段：期货交易所从15家再减至3家，只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



保留了上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所。期货公司从 330 家再减至 186 家，交易品种只保留 12 个，市场规模急剧萎缩。

1999 年，国务院颁布了《期货交易管理暂行条例》，与之相配套的规范期货交易所、期货经纪公司及其高管人员的四个管理办法也陆续颁布实施，使中国期货市场正式纳入法制轨道。

2000 年 12 月，中国期货业协会宣告成立，标志着期货行业自律组织的诞生。

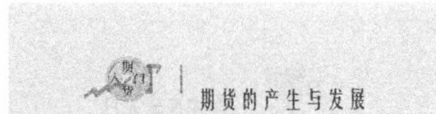
3. 规范发展期（2001 年至今）

2001 年，朱镕基总理在第九届人大会议上明确提出要“稳步发展期货市场”，正式拉开了期货市场规范发展的序幕。2004 年 2 月 1 日，国务院颁布了《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》，提出“在严格控制风险的前提下，逐步推出为大宗商品生产者和消费者提供发现价格和套期保值功能的商品期货品种”。同年，棉花、燃料油、玉米、黄大豆 2 号等品种先后上市交易。2006 年年初，期货品种又增加了豆油、白糖两大品种，期货品种达到了 18 个。

2006 年 9 月 8 日，经国务院批准，中国金融期货交易所获准成立。

2007 年 3 月 16 日，国务院公布了新的《期货交易管理条例》。新条例最突出的特点是将规范的内容由商品期货扩展到金融期货和期权交易，为中国推出

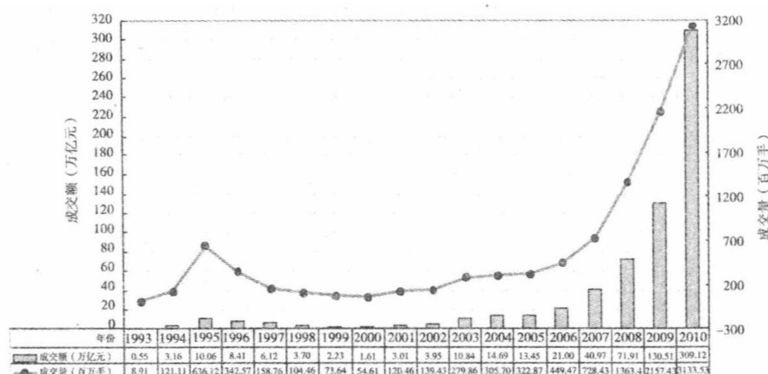
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



外汇期货和期权，以及股指期货和期权等金融衍生品奠定了法律基础。

由于放宽了期货市场参与主体的限制，2008 年 1 月，黄金期货在上海期货交易所成功上市，随后包括钢材在内的一大批关系国计民生的大宗商品纷纷在期货市场上登台亮相。

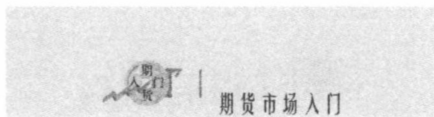
2010 年，中国期货市场更是全面繁荣。这一年，国内首只金融期货产品——沪深 300 股指期货终于在酝酿 3 年后破茧而出，为证券市场提供了避险工具。自此，我国迈入金融期货时代。这一年，国内期货市场已上市期货品种达 24 个，成交额突破 300 万亿元，比 2009 年增长 135.61%。全年总成交量达到 31.33 亿手，比 2009 年增长 45.22%（见图 3），占全球期货成交量的近半壁江山，我国已经超过美国成为全球第一大商品期货市场。



年份	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
成交额（万亿元）	0.55	3.16	10.06	8.41	6.12	3.70	2.23	1.61	3.01	3.95	10.84	14.69	13.45	21.00	40.97	71.91	130.51	309.12
成交量（百万手）	8.91	121.11	636.12	342.57	158.76	104.46	73.64	54.61	120.46	139.43	279.86	305.70	322.87	449.47	728.43	1363.4	2157.43	3133.53

图 3　全国期货市场历年交易情况统计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



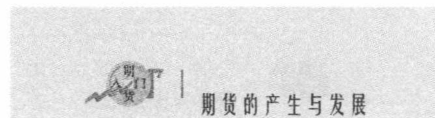
中国期货市场发展趋势

以股指期货上市为开端，中国期货市场正式跨入金融期货时代，也预示着以期货市场为代表的中国衍生品市场将乘着股指期货的东风，整体跨入发展的新时代。

中国期货市场是高成长的市场，有着巨大的发展空间。第一，作为一个人口大国，中国对大宗商品的保障性需求决定了期货市场功能发挥的空间；第二，作为一个世界工厂，中国对商品市场的需求更为迫切；第三，作为一个正处于发展和发育过程的资本市场，中国在利率期货、汇率期货、原油期货等新品种、期货期权等新的交易机制方面尚处空白，因此未来的中国期货市场至少还面临着三次比较大的发展机会：一是期权类品种的上市；二是外盘期货交易的恢复；三是外汇期货和利率期货的推出。可以说，中国的期货市场进入了发展的黄金时期。

展望“十二五”，今后5年是大力发展我国期货市场的重要机遇期。我国期货市场将在5个方面得到较快发展。一是期货市场的架构将更加完善。目前我国期货市场的交易品种主流仍为商品期货。预计“十二五”期间，我国期货市场将在金融期货、商品期货两个方面都会有较快发展，尤其是恢复国债期货交易的可能性很大。二是期货法规将不断完善，《期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



货法》有望出台。三是期货公司将得到进一步发展。随着资金、人才培养和内控制度建设等方面的进一步加强，包括期货咨询、投资管理、境外代理等新业务在内的期货公司经营业务范围将会得到进一步扩大。四是监管工作将进一步完善。行政监管、法制监管、自律监管和社会监管互为补充的多层次、全方位的监管体系逐步形成。期货公司分类监管体系的不断完善，为整个期货市场的发展提供了更好的保障。五是期货市场功能将得到进一步的发挥。我国期货市场目前仍处于从量的提升到质的转变的阶段，期货市场服务于实体经济的广度和深度还不够，期货市场的投资者结构还不够合理，期货市场价格的国际影响力与交易规模不匹配。“十二五”期间，期货行业将进一步深化期货市场服务宏观经济的功能，加大期货市场服务于国家产业结构调整的力度，特别是在调整经济结构、转变增长方式的过程中将发挥更大作用。

展望未来，我国期货市场在国际市场的影响力越来越大，在服务经济社会发展全局、提升市场整体运行质量、深化发展资本市场共识等方面正在实现重大突破和转折性变化，已经初步具备了在更高层面加快发展、更好服务于经济社会发展全局的基础和条件。中国期货市场潜力巨大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

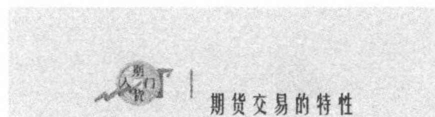
期货交易的特性

对于一种具有杀伤性的工具或武器，尤其是具有大规模杀伤性的工具或武器，我们在使用它之前，必须了解其本身特性，知道其正确的使用方法，否则盲目拿来就用，后果可想而知。期货就是这样一种金融衍生工具，它的威力有多大，投资者可以细细体会。因此，我们在参与期货交易之前，首先要了解期货的交易特性。

期货市场有哪几大类重要品种

目前，期货市场交易品种分为四大类：商品期货、金融期货、期货期权、其他期货品种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 商品期货

商品期货历史悠久，种类繁多，主要包括农产品期货、金属产品期货、能源化工产品期货等三大类。

(1) 农产品期货

自1848年芝加哥期货交易所最早开发出小麦期货品种以来，农产品期货品种陆续上市，已经形成四大系列，即粮食类期货、经济作物类期货、畜产品类期货和林产品类期货等30多个品种。

粮食类期货有：玉米、大豆、小麦、稻谷、燕麦、大麦、黑麦等；

经济作物类期货有：豆油、棕榈油、菜籽油、豆粕、棉花、棉纱、咖啡、可可、白糖、橙汁、花生仁、红小豆等；

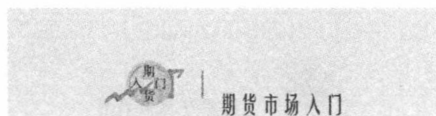
畜产品类期货有：活猪、猪腩、活牛、小牛、肉鸡、羊毛、生丝、干茧等；

林产品类期货有：木材、天然橡胶等。

其中，大豆、玉米、小麦被称为三大农产品期货。

农产品期货的价格变动有一个重要的特点，就是其价格变化的周期与农产品的生长周期几乎完全一致。通常，在农产品的收获季节，其价格最低，然后随着农产品销售数量的增加，供给逐渐减少，以及农产品储藏、保管费用的逐渐增加，农产品的价格也就开始上涨，直到第二年的农产品收获季节，供给增加，价格下跌，从而构成一个完整的价格和生产周期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



循环。因此，农产品期货价格的涨跌趋势相对容易把握一些，农产品期货是期货初始交易者较青睐的品种。

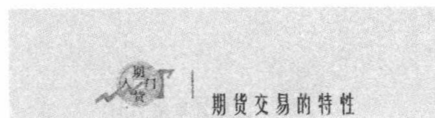
据美国期货行业协会（FIA）对全球76家期货交易所的最新统计，2011年，在全球前十位农产品期货与期权成交量排名中，中国的期货品种已经占据7个。其中，郑州商品交易所白糖期货从2009年同期的第二位跃居首位。这表明我国已跻身世界农产品期货大国。

（2）金属产品期货

目前，世界上金属期货品种中，有色金属品种占了绝大部分，黑色金属品种只有钢材期货一种。金属期货品种约有11种，分为两大类：一是贵金属期货品种，如黄金、白银、铂、钯；二是工业金属期货品种，如铜、铝、铅、锌、镍、锡和钢材等。这两者的性质和价格特征都不一样，因而，在期货交易中，要常常把它们分开来。不过，白银在其中所占的地位比较特殊，有时候把它当作贵金属交易，有时又把它当作工业金属交易，这取决于当时的经济环境。

一般来说，贵金属期货价格，到期日越远，其价格越高；到期日越近，价格越低。在经济活动活跃时，贵金属期货合约的价格一般上涨；反之，在经济低潮时，价格趋于下跌。工业金属期货的价格，则不是这么规则，常常不易预测，也没有农产品期货或能源期货那样的季节性波动。工业金属期货的价格主要受社会的宏观经济状况、经济周期和通货膨胀的影响。具体就某种工业金属而言，它的期货价格的变化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



也不规则，有时到期日越远的期货合约，价格越高，而有时，又反过来。一切视当时的具体情况而定。

最早的金属期货交易诞生于英国。1876 年成立的伦敦金属交易所（LME），开创了金属期货交易之先河。至今，伦敦金属交易所的有色金属期货价格依然是国际金属市场的晴雨表。

美国金属期货交易起步虽然晚于英国，但大有迎头赶上之势。尤其是 1994 年由两家期货交易所合并后成立的纽约商业交易所（NYMEX），拥有目前世界上成交量最大的黄金期货市场。

中国上海期货交易所的钢材期货自 2009 年 3 月上市后，在国际钢材期货市场上一枝独秀。2010 年交易量超过 1 亿手，是当年全球所有的商品期货品种中仅有的两个成交量超亿手的品种之一（另一个是中国的白糖期货）。此外，上海期货交易所锌期货和铜期货的交易量也名列世界前茅。

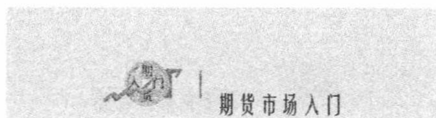
（3）能源化工期货

能源化工期货品种有 10 余种，分为两大类：一类是能源期货品种，如原油、取暖用油、天然气、无铅普通汽油、轻柴油、煤炭等；二是由能源产品衍生的中下游化工产品的期货品种，如丙烷、PTA、LL-DPE、PVC 等。

世界上最重要的能源期货品种首推原油期货。与农产品期货合约不同，能源期货合约的交易量上升迅猛，从 1981 年的 100 万份合约，增长到目前的 4000 万份。

能源期货交易量的增长，主要源于石油产品价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的波动。20世纪70年代以前，石油供给主要控制在石油输出国组织的几个大的跨国石油公司手中，虽然垄断，但价格比较稳定。然而70年代末期以后，石油输出国组织丧失了它的垄断地位，再加上各国开放了原来冻结了的能源价格，石油的价格开始大幅波动。为了避免价格上下波动的风险，能源期货合约便在1978年开始出现，其交易量平均每年递增10%以上。

能源期货价格的主要特点是具有很强的周期性。与农产品的生产不一样，能源可以常年生产，不受季节的约束，周期性不甚明显，但对能源的需求却有一个明显的周期。在西方国家，居民冬季取暖主要是烧油，对取暖用油的需求量很大。这种对石油产品的消费周期也大致反映在能源的期货价格上：从每年8月储存原油开始到12月份，价格通常上涨；而12月到次年2月，价格又开始下跌，周而复始地发生波动。

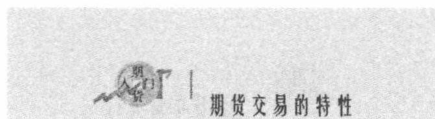
2. 金融期货

金融期货作为期货交易中的一种，具有期货交易的一般特点，但与商品期货相比较，其合约标的物不是实物商品，而是传统的金融商品，如证券、货币、利率等。因此，金融期货通常分为四类：外汇期货、利率期货、股票指数期货和股票期货。

（1）外汇期货

外汇期货，又称为货币期货，是一种在交割日时按照当时的汇率将一种货币兑换成另外一种货币的期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



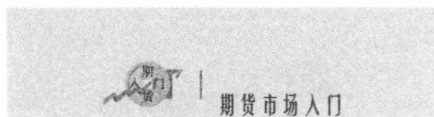
货合约。一般来说，两种货币中的一种货币为美元。外汇期货是1972年被引入期货市场的，它是金融期货中最早出现的品种。美国是世界外汇期货交易的主要市场。

1971年以前，各国采取的是固定汇率制，即规定每一美元币值相当于1/35盎司的黄金。其他各国货币对美元的汇率按各国货币的含金量与美元确定固定比价，或直接规定与美元的固定比价，不得轻易改变。汇率波动范围也限制在上下1%的范围之内。但到了1971年8月，美国通货膨胀加剧导致美元贬值，美国宣布停止美元兑换黄金，全球固定汇率制崩溃，取而代之的是各国货币之间浮动汇率制。在浮动汇率制下，各国货币之间汇率的频繁、剧烈波动，使得外汇交易和进出口贸易的风险较固定汇率制急速增大，各类金融商品的持有者面临着日益严重的外汇风险的威胁。

【例9】 假定法国某企业，想从美国进口设备。合同签订于1992年某月某日，进口的设备定于一年之后，即1993年某月某日运到。在合同签订时，法国法郎与美元之间的汇率比价是5.05法国法郎/美元。然而，一年后设备运到要付款时，美元相对法国法郎升值，汇率已到5.65法国法郎/美元。为此，该企业进口设备的成本就要增加，要多付出10.6%的法国法郎，即（5.65－5.05）/5.65＝10.6%。为规避风险，市场迫切需要一种便利有效的防范外汇风险的工具。在这一背景下，外汇期货应运而生。

1972年5月，芝加哥商业交易所正式成立国际

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



货币市场分部，首次推出了7种外汇期货合约。欧元诞生后，外汇期货市场上货币品种也有7种，分别是美元、欧元、英镑、日元、瑞士法郎、加拿大元、澳大利亚元。

（2）利率期货

利率期货是以债务凭证作为标的物的金融期货品种。所谓债务凭证，是指信用活动中产生的、用以证明债权债务关系的书面凭证。有各类国债、商业票据、可转让定期存单（CD）等。

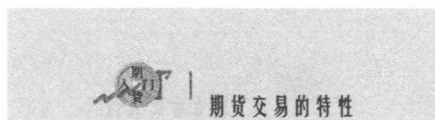
1975年10月，芝加哥期货交易所推出了政府国民抵押贷款协会（GNMA）的抵押凭证期货合约，标志着利率期货的诞生。虽然利率期货的产生较外汇期货晚了3年多，但其发展速度却比外汇期货快得多，其应用范围也远较外汇期货广泛。

利率期货合约之所以发展迅速，一是因为各国政府和企业债券发行的急剧增加，二是因为利率波动很大。这两个因素使投资者急需某种方法或工具来对债券进行保值并控制风险。

【例10】1974年美国优惠利率为14%，到1976年下降为6%，1979年再度回升到15.7%；1980年4月和12月美国优惠利率曾高达20%和21.5%。利率的波动给企业和金融机构的生产经营带来了极大的风险。

20世纪90年代初，中国曾进行过国债期货交易试点。但由于当时利率市场化程度不高、国债现货市场规模过小、相关法律法规不健全，以及市场风险监管体系不完善等因素，市场投机和价格操纵现象较为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



严重，国债期货经过两年多的试点后被叫停。

（3）股指期货

股指期货是股票指数期货的简称，它是一种以股票价格指数为标的物的金融期货合约。交易的对象是股票指数而不是股票。

股票市场是股指期货的现货市场。股票市场价格波动风险很大。例如在股票下跌行情中，几乎所有投资者都亏损。股市没有卖空机制，在下跌市中，投资者除了卖掉手中的股票外，几乎无计可施。随着股票市场的发展，投资者需要对冲风险的工具，尤其是市场面临系统性下跌风险时，投资者更需要转移风险、锁定利润的工具，而股指期货正是这样的工具。所以，推出股指期货是股票市场发展的需要。

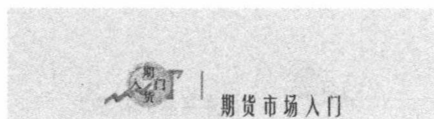
1982 年 2 月，美国堪萨斯期货交易所（KCBT）推出了全球第一只股指期货合约——价值线综合指数期货合约，标志着股指期货的产生。

截至 2009 年年底，全球共有 35 个国家和地区大概 41 个交易所推出了股指期货或期权交易。其中，股指期货品种约有 190 个，期权品种约有 235 个。我国在 2010 年 4 月 16 日推出了首个股指期货品种——沪深 300 股指期货。

（4）股票期货

股票期货又称个股期货，是指以单只股票作为标的物的期货。股票期货是 20 世纪 80 年代后期才出现的。股票期货的风险性要显著高于股票、期权以及股指期货，因此，尽管西方少数交易所在 20 世纪 90 年代进行过股票期货交易的尝试，但直到 2001 年 1 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



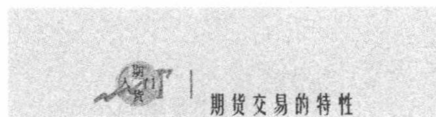
29 日由伦敦国际金融期货期权交易所（LIFFE）首次推出 25 只全球性股票期货（USF）后，才引起了市场的广泛关注。目前，股票期货（期权）已经成为仅次于股指期货（期权）的第二大期货品种。其实，股票期货与股指期货还是很相像的。

3. 期权

期权交易是一种权利的交易，包括商品期货期权和金融期权。在期货期权交易中，期权买方在支付了一笔费用（称为权利金）之后，获得了期权合约赋予的、在合约规定时间，按事先确定的价格（称为执行价格）向期权卖方买进或卖出一定数量期货合约的权利。期权卖方在收取期权买方所支付的权利金之后，在合约规定时间，只要期权买方要求行使其权利，期权卖方就必须无条件地履约。这一点与期货交易有天壤之别。在期货交易中，买卖双方拥有对等的权利和义务，但期权交易中买卖双方的权利和义务是不对等的。买方支付权利金后，有执行和不执行的权利而非义务；卖方收到权利金，无论市场情况如何不利，一旦买方提出执行，则它就负有履行期权合约规定之义务而无权利。对期权买方来说，不论期货的价格变动到什么位置，其可能面临的最大损失只不过是权利金而已。期权的这一特色使买方获得了控制投资风险的能力。而期权卖方则从买方那里收取期权权利金，作为承担市场风险的回报。

1984 年 10 月，美国芝加哥期货交易所首次成功

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



地将期权交易方式应用于政府长期国债期货合约的买卖中，从此产生了期货期权。期货期权是继 20 世纪 70 年代金融期货之后在 80 年代的又一次期货革命。

4. 其他期货品种

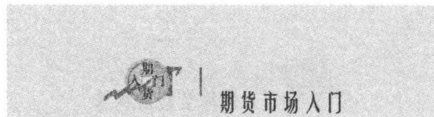
随着商品期货、金融期货的不断发展，期货作为一种风险管理工具，其应用范围已经不仅仅局限于商品和金融领域，而且广泛应用于社会和经济的各个领域。目前，在国际期货市场上出现了天气期货、经济指数期货、选举期货，甚至碳排放权期货等新兴期货品种的实践和设想。

（1）天气期货

人类至今都难以把握和控制天气，许多行业因此付出了惨痛的经济代价。既然天气对于企业经济如此重要，与其按照天气来分析企业产品的生长和收成、能源的开发和运输，倒不如直接交易天气本身，靠天气预测来赚钱，这就是天气期货。

天气期货在类别上属于非物质期货交易品种，可以帮助那些因天气变化而“感冒”的企业规避天气风险，减少天气反常带来的负面效益，甚至还能通过参与期货交易从灾害中获利。比如，电力企业可通过温度指数期货规避凉爽的夏季带来的销量降低风险。若温度低，居民及企业通过空调降温的需求就会明显下降，电力企业的电销售量也会相应减少。如果电力企业提前在期货市场上做空，卖出温度指数期货合约，那么当年如果出现了凉爽的夏季，则温度指数期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



货也呈下跌走势。因此这家电力企业将期货合约平仓后就能获益，对凉爽的夏季所造成的效益亏损进行一定的补偿。

事实上，很多行业都可通过天气期货来对冲风险，比如农业、电力、煤气、保险公司、季节性服装生产商、饮料和冷饮公司等对气候敏感的企业，或者是滑雪场、高尔夫球场、海滨旅游胜地，甚至是交通、消防、减灾行业等。

一些小商家也可通过天气期货来规避风险。比如，伦敦的一家餐厅现在就已成为第一家购买天气期货产品的餐馆。餐厅的业主称，在天气较冷时他的露天餐桌订位下降的风险就会得到控制。

推出天气期货最早、目前发展最为完善的要算芝加哥商品交易所。至今，该交易所已推出美国天气期货、欧洲天气期货和亚太天气期货。涉及的合约品种包括温度指数期货、霜冻指数期货、降雪指数期货、飓风指数期货等。

东京国际金融期货交易所目前也开始交易天气期货合约。东京海上保险公司向娱乐业推销台风期货合约，以免其举办的活动因暴风雨蒙受损失；日本损保公司也向高尔夫球俱乐部销售降雨期货合约，对滑雪场和轮胎业销售降雪合约；对碰到雨天销售量就会下降的饮料商，三井住友保险也有阳光期货合约。

（2）经济指数期货

2008年，世界各地相继暴发金融危机，造成全球性的景气低迷，需求锐减，导致商品物价滑落谷底。而2010年后，随着各国施行积极的财政政策和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



宽松的货币政策，通货膨胀的压力转强，商品价格持续上涨。一般来说，投资者观察经济景气或通货膨胀的状况首先会想到 CPI（消费者物价指数）与 PPI（生产者物价指数）等指数，作为观察一国经济状态的重要参考依据。于是，包括国内生产总值指数期货、房地产指数期货、消费者物价指数期货等在内的所谓经济指数期货孕育而生。

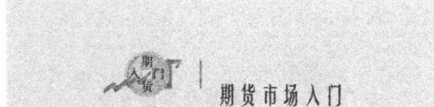
目前，比较有代表性的经济指数期货是美国的商品研究局期货价格指数期货（简称 CRB 指数）。该期货合约于 1986 年由纽约期货交易所推出。

CRB 指数由 21 种商品的价格所组成。该指数由于能有效地反映出大宗商品的总体趋势，同时也为宏观经济景气的变化提供有效的预警信号，成为著名的商品指数。

（3）碳排放权期货

有关碳排放权的绿色期货产品交易，正成为欧美各期货交易所竞相上市的新宠。目前，全球最活跃的碳排放权期货交易市场是位于阿姆斯特丹的欧洲气候交易所（ECX）。该交易所上市了包括欧盟排碳配额（EUA）以及核证的温室气体减排量（CER）等碳排放期货、期权合约。通过产权界定将温室气体排放权变为商品，并进行市场化定价买卖，已成为欧美等国实现低成本减排的市场化手段之一。与一般商品交易相比，碳排放权交易存在着更大的政策性和技术性风险，因而，国际市场对于期货、期权等碳金融工具的需求日益显现，国际碳交易工具日趋丰富，碳金融体系不断发展。不过，这类期货品种还属于新生事物，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成长尚待时日。

什么商品适合做期货品种

1992年9月，海南期货交易所（现已关闭）曾推出西瓜期货，平均每张合约转手10次左右，最高价曾达到每公斤1.21元。由于西瓜品质难以确定、运输困难等原因，临到交割时，大批合同没有履约。以海南省乐东县为例，在期货市场上出售的4000吨期货西瓜，买方仅履约3600吨，致使大批西瓜烂在田间地头，广大瓜农叫苦不迭。最终，西瓜期货无疾而终。

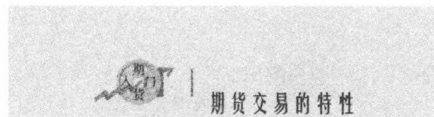
可见，并不是所有的商品都适合拿来做期货品种。在众多的实物商品中，只有具备下列属性的商品才能作为期货合约的上市品种。

一是价格波动大。只有商品的价格波动较大，有意回避价格风险的交易者才需要利用期货市场先把价格确定下来。如果有些商品实行的是垄断价格或计划价格，价格基本不变，商品经营者就没有必要利用期货交易来回避价格风险或锁定成本。

二是供需量大。期货市场功能的发挥是以商品供需双方广泛参加交易为前提的，只有现货供需量大的商品，才能在大范围进行充分竞争，形成权威价格。

三是易于分级和标准化。期货合约事先规定了交割商品的质量标准，因此，期货品种必须是质量稳定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的商品，否则，就难以进行标准化。

四是易于储存、运输。商品期货一般都是远期交割的商品，这就要求这些商品易于储存、不易变质、便于运输，能保证期货实物交割的顺利进行。

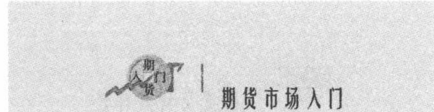
期货与股票、基金在交易手法上有哪些不同

在进行期货交易时，很多投资者，尤其是股民很容易按照买卖股票或基金的方式来操作。实际上，期货交易和股票、基金交易有很大的不同，因此投资者应把这些不同点逐一搞明白，避免因为操作不当而在期货市场上交纳不必要的巨额学费。特别是对于不太熟悉期货投资的股民朋友来说，千万不要把期市当成股市。期货与股票、基金相比，在交易手法上有以下非常鲜明的特点：

1. 杠杆效应（也称以小博大）

“期货能使人一夜暴富”的神话和“期货能令人一夜破产”的传言皆源于期货交易的杠杆效应。杠杆效应使投资者的可交易金额被放大数倍的同时，也使投资者承担的风险同步放大了数倍。假设交易所规定某期货品种的交易保证金为10%，则投资者只需支付合约价值10%的资金就可以进行交易了。这样，投资者就可以控制约10倍于所投资金额的期货资产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

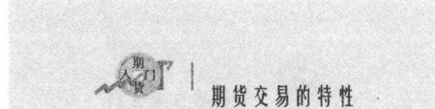


而股票、基金都是全额的现金交易，没有杠杆效应。

【例 11】一位投资者投资股市购买了价值 100 万元的股票。当股票上涨 10% 后，他获利 10 万元，收益率仅为 10%；如果该投资者持相同资金进入股指期货市场，由于期货采用的是保证金交易，假如保证金率为 10%，则杠杆比率为 10，即他可用 100 万元购买价值达 1000 万元的股指期货合约，杠杆效应是 10 倍。当期货合约上涨了 10%，该投资者获利 100 万元，收益率为 100%。反过来，在股市上，当股票下跌 10%，则投资者将亏损 10 万元，亏损率也仅为 10%，并不会令其陷入困境；如果他在股指期货市场上，当期货合约下跌了 10%，其期货价值则从 1000 万元跌到 900 万元，投资者亏损了 100 万元，保证金也损失殆尽，亏损率为 100%。所以，同样的钱拿来做股票与期货，其获得的收益和承担的风险是大不相同的。

正是由于这种特殊的保证金交易模式，使得期货交易在结算方式上，采用了当日无负债划账结算的方式。如果当天投资者的账户保证金因亏损而不足了，那他就必须在下一个交易日开盘前补足资金，否则可能会被强行平仓。而股票交易因是全额交易，无论亏损多大都并不需要投资者追加保证金，并且在卖出股票前，账面盈亏也不是每天划账结算，而是在卖掉股票后盈亏一次性划账清算。因此，买了股票可以无限期“捂着”，或等待“解套”的那一天；而在期货市场，如果市场行情与投资者持仓反方向运行，造成持仓亏损，那么投资者就不能奢望像买了股票那样可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



无限期“捂着”，等待“解套”，有时因为要追加保证金是“捂”不住的，应果断止损。

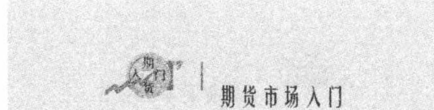
由此可见，投资者必须从正反两方面来充分认识期货保证金制度这种杠杆效应。在投资过程中切勿重仓或满仓操作，满仓操作绝对是期货投资的大忌。因为如果行情向不利的方向急剧变化，短时间内满仓投资者就可能亏光投资账户中所有的本钱，甚至倒欠期货公司钱。充分认识期货的风险性，做好资金管理才是一个理性投资者的所为。

2. 双向操作

期货交易的最大特点之一是引入了做空机制。它既可以与做股票一样先买后卖（也叫做多），还可以先卖后买。先卖后买就是当投资者预期未来价格会下跌时，选择先卖出期货，开立空头的仓位，待价格下跌后再选择买进期货，将之前卖出的仓位进行对冲平仓，即可获得下跌时价差的收益。这是期货特有的交易手法，称为做空。

目前，我国股市、基金、权证市场都没有做空机制，这就好比一辆汽车，只有前进档，没有倒车档。期货的做空机制使得投资者的投资策略从只能等待股票价格上升的单一模式转变为双向投资模式，使资金在行情下跌中也能有所作为而非被动闲置。此外，期货交易还有一个往往不被人注意的好处，即可以减小“变现损失”。如果基金要将集中持有的几只股票变现的话，就会因集中抛售而产生接盘压力，损失就会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



比较大，从而使其实际变现的价值要低于当前的市值。通过股指期货交易可以快速锁定股票现货市值，以减轻因集中性抛售股票而对股票市场造成的恐慌性影响。

期货市场投资者可自由选择做多或是做空，不受任何的限制。因此，期货交易往往也被戏称为“可购买双程车票”的旅程。

3. T+0交易

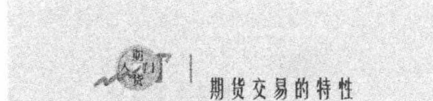
期货采取的是T+0交易。理论上，投资者当天可连续交易期货而不受时间或次数的限制。这种方式可提高短线交易者的投资回报率，更增加了日内交易次数的机会。更重要的是，T+0交易给投资者提供了随时终止亏损的机会，把投资风险控制在最小的范围之内。

需强调的一点是，T+0交易制度给予的是交易者能随时买或卖的权利，而不是鼓励你非要当天做几十回买卖交易。作为成功的投资人不应该为了放大交易而去买卖，没有人逼迫你每天都要疯狂地来回交易去给期货公司打工。

4. 到期交割

期货合约都有到期日，不能无限期持有。炒股的人都知道，股票一旦买入后，只要投资者愿意就可以一直持有，正常情况下股票数量是不会减少的。但包

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



括股指期货在内的期货合约都设有固定的到期日，到期就要摘牌下市。因此，投资者不能像买卖股票一样，把期货合约放在手里后就不管了，必须注意合约到期日，以决定是提前了结仓位，还是将仓位转到后续合约上去，或是等待到期交割。

商品期货实行的是实物交割，即在合约到期需要交割时，卖方要将货物运到交割仓库中，并准备好增值税发票，而买方则要准备好资金，双方在交易所的监督协调下，一手交钱一手交货，钱货两讫。

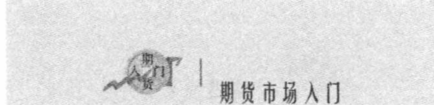
股指期货实行现金交割。在合约到期需要交割时，由期货公司依照最后交割价计算出交割金额，通过交易账户的资金划转完成交割。如果赔钱，资金将从投资者的账户中划出；如果赚钱，投资者的账户将收到划入的资金。投资者完全不必一手交钱一手交股票来履行交割义务。

金融期货与商品期货在交易手法上又有哪些不同

现在，我们来谈谈金融期货与传统商品期货交易的区别。

包括股指期货在内的金融期货是商品期货的延续，同属于期货交易的范畴，它们有着共同的交易模式、交易特点，都有保证金交易、双向交易和 T+0 等交易制度，在价格波动及交易方法上也极为类似，但是两者也有区别。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

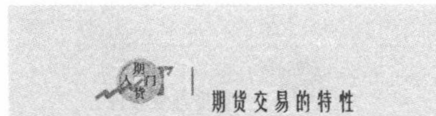


首先是两者交易的标的物不同。以股指期货为例，股指期货交易的标的物是虚拟的指数，而商品期货交易的标的物是大宗现货商品。因此，股指期货对外部因素的反应比商品期货更为敏感，价格的波动更加频繁和剧烈，股指期货比商品期货具有更强的投机性。

其次是股指期货同商品期货的主要区别还在于到期日交割方法不同。商品期货合约持有到期时必须进行实物交割，一方给付货款，另一方交付货物。考虑到股指“现货”——股票指数的特殊性，世界各国推出的股指期货均采用了现金交割的方式。

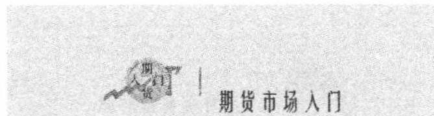
再次，从价格判断来说，虽然商品期货对应的价值区间可从商品生产成本、运输成本、资金成本、交割成本并结合供求关系加以确定，但因现货市场一般没有权威和唯一的现货价作为参考，且现货价存在信息滞后和真实性问题，因此，商品期货投资者困惑的是，应以哪个地区的现货价作为分析基准价，才能更好地判断商品期货合理价格区间。商品期货价格理论上应参考所有地区现货价，但投资者很难做到。因此，可能出现部分地区的现货价因局部因素的影响而导致投资者根据该地区现货价作出错误判断。而金融期货的标的物是唯一的，且透明、公开、准确，不存在滞后问题，这使金融期货相对商品期货而言，市场效率更高。因此，金融期货期现套利不仅机会较少，而且套利空间也较小。而商品期货因为现货价格滞后，以及现货买卖不便，期现套利机会相对较多，套利空间也较大，这也是两者主要区别点之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



最后一个区别点是两者套期保值盘信息价值的不同。商品期货套期保值盘是随机产生的，只要每天有生产经营活动，就可能产生套期保值盘，因此，商品期货套期保值盘的信息价值并不大。但金融期货套期保值盘具有较大信息价值，因为金融期货的套期保值盘不是随机产生的，机构投资者只有在行情发生趋势变化或出现重大利空时，才会进行套期保值。因此，金融期货套期保值盘具有趋势判断价值，跟踪金融期货套期保值盘的增减，就能够与机构“共舞”，在机构作出战略性仓位调整时及时出逃。例如，我国台湾的投资者就发现，跟踪 QFII 股指期货持仓，有判断指数趋势的作用。这也是金融期货与商品期货最重要的区别点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期货市场组织架构

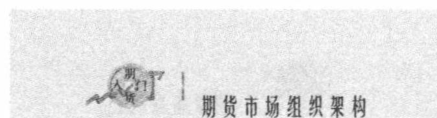
在对期货有了初步认识之后，接下来投资者最想知道的问题是：在哪儿进行期货交易？

在日常生活当中，我们每天都要与市场打交道。买菜要去菜市场，买家电要去家电市场，买股票要去证券市场。找对了市场还不够，我们还要对市场的内部情况有所了解，比方说这个市场是谁开的，可靠不可靠，会不会是“黑市”，服务设施如何，谁在管理市场，出现交易纷争找谁处理等。那么，期货市场大致是个什么架构呢？

我国期货市场的组织架构

经过20年的发展，我国期货市场已经形成体系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



完整、层次分明、高度组织化和规范化的市场。期货市场的组织架构（见图 4）是以中国证监会为领导机构、证监会派驻在各地的分支机构和中国期货保证金安全监控中心为监管机构、期货业协会为自律组织、交易所为载体、期货公司及其所属营业部和有 IB 业务资格的证券营业部为中介机构、投资者为交易主体的完整体系。我国期货市场已经形成了“五位一体”的期货市场监管模式。

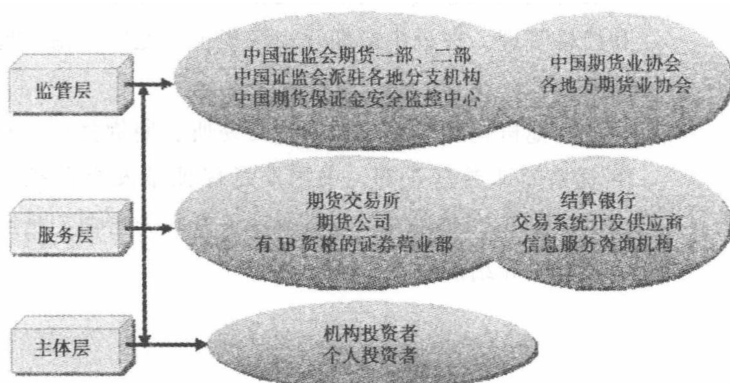
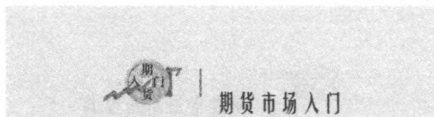


图 4　中国期货市场组织架构

中国证监会作为政府监管部门，负责对期货市场进行统一领导、统筹协调和监督检查。为加强对期货市场的监管，2009 年 6 月，中国证监会将原有的期货监管部划分为期货一部和期货二部。其中，期货一部主要监管交易所及市场，并设产品创新处；期货二部主要履行监管期货机构的职能。由中国证监会垂直领导的各地方证监局期货处对所属辖区期货公司及其分支机构进行具体监督指导。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



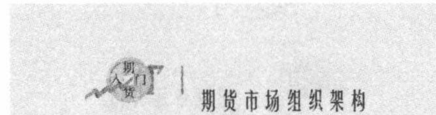
中国期货业协会成立于2000年12月29日，注册地和常设机构设在北京，是全国期货行业的自律性组织，为非营利性的社会团体法人，接受中国证监会和国家社会团体登记管理机关的业务指导和管理。中国期货业协会的主要宗旨是贯彻执行国家法律法规和国家有关期货市场的方针政策，发挥政府与行业之间桥梁和纽带的作用，实行行业自律管理，维护会员的合法权益，维护期货市场的公开、公平、公正原则，开展对期货从业人员的职业道德教育、专业技术培训和严格管理，促进中国期货市场规范、健康、稳定地发展。

其他机构和组织包括期货交易所、期货公司、有IB资格的证券营业部、中国期货保证金安全监控中心等。这些机构和组织与投资者关系最为密切，是以下要着重介绍的。

期货交易所的主要作用是什么

期货市场结构的核心是期货交易所。期货交易所是专门进行期货交易的场所。其宗旨是为期货交易提供设施和服务，不拥有任何商品，不买卖期货合约，也不参与期货价格形成。交易所主要靠收取交易手续费维持交易设施以及员工等方面的开支。在我国，设立期货交易所由中国证监会审批。未经批准，任何单位或者个人不得设立或者变相设立交易所。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期货交易所履行下列六大职能：①提供期货交易的场所、设施和服务；②设计期货合约，安排期货合约上市；③制定并实施交易业务规则；④组织、监督期货交易、结算和交割；⑤监控市场风险；⑥发布市场信息。

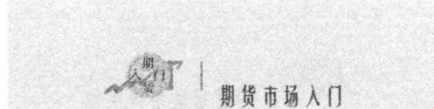
世界上有哪些主要的期货交易所

目前，世界大宗商品的定价权还主要掌握在以美国为首的西方发达国家手中，国内期货价格往往与国外期货价格走势关系密切。因此，了解世界主要期货交易所及其交易品种对掌握期货价格信息非常重要。目前，在世界上影响较大的期货交易所有美国的芝加哥期货交易所（CBOT）和英国伦敦金属交易所（LME）。此外，还有芝加哥商业交易所（CME）、伦敦国际金融期货期权交易所（LIFFE）等。

1. 芝加哥期货交易所（CBOT）

CBOT成立于1848年，是一个具有世界领导地位的期货与期权交易所，也是当今世界上交易规模最大、最具代表性的农产品期货交易所。CBOT有超过3600家会员，每天交易50种不同的期货与期权产品。2007年7月，该交易所已经与芝加哥商业交易所（CME）合并成为全球最大的衍生品交易所——芝加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



哥商品交易所集团（CME Group Inc.）。芝加哥期货交易所的玉米、大豆、小麦等品种的期货价格，不仅成为美国农业生产、加工的重要参考价格，而且成为世界农产品贸易中的权威价格。此外，CBOT 自 1975 年 10 月上市利率期货交易以来，其金融期货的交易量占总交易量的比重日益上升，已超过其农产品期货的交易量，成为一个以金融期货为主的期货市场，也是世界上最重要的金融期货市场之一。

对于国内从事玉米、大豆、小麦等农产品期货交易的投资者来说，每天早上交易前，CBOT 价格是必看的。因为受其影响，国内相关品种的期价会跳空开盘，走势与之类同。

2. 纽约期货交易所（NYBOT）

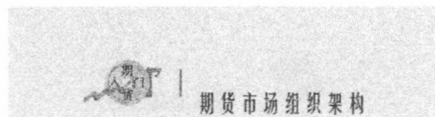
NYBOT 成立于 1998 年，是由纽约棉花交易所和咖啡、糖、可可交易所合并而来的。目前，纽约期货交易所的棉花期货价格和原糖期货价格也是世界农产品贸易中的权威价格。

对于国内从事棉花、白糖期货交易的投资者来说，每天早上交易前，NYBOT 价格是必看的，因为当天国内的棉花、白糖期价常常会跟着 NYBOT 涨或跌。

3. 伦敦金属交易所（LME）

LME 是世界上最大的有色金属交易所，成立于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1876 年，交易品种有铜、铝、铅、锌、锡、镍、白银和铝合金，95% 以上的交易来自海外市场。其价格和库存对世界范围的有色金属生产和销售有着重要的影响。从 21 世纪初起，伦敦金属交易所开始公开发布其成交价格并被广泛作为世界金属贸易的基准价格。世界上有色金属全部产量的 70% 是按照 LME 公布的正式牌价为基准进行贸易的。

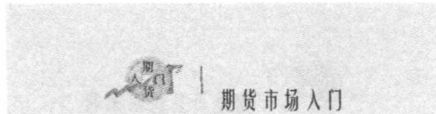
LME 采用国际会员制，目前拥有 14 家会员公司。与其他交易所不同的是，LME 最重要的期货合约是“三个月期货合约”，而且是连续的合约，所以每天都有交割。LME 市场无涨跌停板限制。

对于国内从事有色金属期货交易的投资者来说，每天早上交易前，LME 价格是必看的。因为受其影响，国内有色品种的期价会跳空开盘，走势与之类同。

4. 纽约商业交易所（NYMEX）

NYMEX 是由美国前 NYMEX 及纽约商品交易所（COMEX）两大交易所于 1994 年合并组成的，是目前世界上最大的商品（工业品）期货交易所。目前世界市场上的能源、贵金属、铜以及铝的现货和期货价格主要以 NYMEX 的价格为参照，所以 NYMEX 在世界能源及贵金属市场中占据重要地位。在世界能源及贵金属市场上，NYMEX 发挥了价格发现以及风险规避的重要作用。NYMEX 的期货交易分为两大分部。COMEX 分部挂牌交易黄金、银、铜和铝的期货及期权合约，被认为是世界上黄金和银的主要交易市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



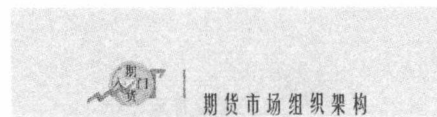
场，也是北美地区铜的主要交易市场；NYMEX 分部挂牌交易的对象主要有：轻质低硫原油、布伦特原油、取暖油、无铅汽油、天然气和铂的期货及期权合约，丙烷、钯、煤以及电力的期货合约。NYMEX 分部于 1994 年 10 月引进了取暖油及原油间的炼油毛利期权合约以及汽油和原油间的炼油毛利期权合约；2001 年引进了基于布伦特原油和西德克萨斯中质原油间差价的期权合约。

对国内期货交易者来说，NYMEX 的原油期货价格和黄金期货价格是每天必看的，即便是股票投资者也对这两个品种的期价非常关注。这两个期货价格的发展趋势常用于世界经济形势的判断和通货膨胀的预期。此外，其铜、铝期价也与 LME 的铜、铝期货价格一道共同影响国内有色金属价格走势。

5. 芝加哥商业交易所（CME）

CME 主要提供以下四类产品的期货和期权：利率、股票指数、外汇和商品。CME 的前身为农产品交易所，由一批农产品经销商于 1874 年创建。当时在该交易所上市的主要商品为黄油、鸡蛋、家禽和其他非耐储藏产品。1972 年，该交易所为进行外汇期货交易而组建了国际货币市场分部（IMM），推出世界上第一张金融期货合约。1982 年该交易所成立的指数和期权市场分部主要进行股指期货和期权交易。该分部最有名的指数合约为标准普尔 500 种股票指数（S&P 500）期货及期权合约。1984 年，芝加哥商业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交易所与新加坡国际货币交易所建立了世界上第一个跨交易所期货交易联络网，交易者可以在两个交易所之间进行美元、日元、英镑和德国马克的跨交易所期货买卖业务。

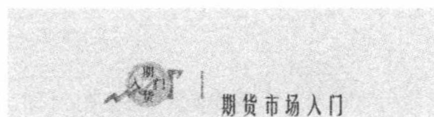
6. 伦敦国际金融期货交易所（LIFFE）

LIFFE 成立于 1982 年。1992 年，LIFFE 与伦敦期权交易市场合并，1996 年收购伦敦商品交易所。该交易所交易的品种主要有英镑、德国马克、美元、日元、瑞士法郎、欧洲货币单位、意大利里拉的期货和期权合约及 70 种英国股票期权、金融时报 100 种股票指数期货和期权以及金融时报 250 种股票指数期货合约等。该交易所虽然成立时间较晚，但发展速度惊人。

7. 香港期货交易所（HKFE）

HKFE 的前身是 1977 年开始运营的香港商品交易所。香港商品交易所起初经营原糖和棉花交易，1979 年开始进行大豆交易；1986 年 5 月开始恒生指数期货合约交易，交易量迅速超过其他合约，占 1987 年总交易量的 87%。香港商品交易所最初每 5 年进行一次检讨，1982 年的检讨认为其经营并未获得成功。1984 年，该交易所进行了重新改组并对其管理条例进行了重新修订，之后，重新挂牌为“香港期货交易所”，并把恒生指数期货定为期货交易的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



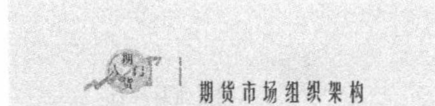
头类合约。1998 年，恒生指数期货和期权合约交易量占市场总交易量的 90% 以上。目前在香港期货交易所上市的还有红筹股票指数、个股等金融品种的期货和期权。由于我国香港是国际金融中心，有着发达的外汇市场、金融衍生品市场、股票市场、债券市场、资本市场和黄金市场，因此，香港期货交易所有着广泛的发展前景。

8. 新加坡交易所（SGX）

SGX 是 1999 年 12 月 1 日由新加坡证券交易所与新加坡国际金融交易所合并而成立的，为客户提供多种证券及期货产品交易。

SGX 最为引人关注的事件是 2006 年 9 月 5 日 SGX 抢先于中国上市交易了新华富时中国 A50 指数期货，其标的指数是新华富时指数有限公司（FXI）推出的新华富时中国 A50 指数。由于 SGX 在 A50 指数期货推出之前就存在抢先于日本推出日经 225 指数期货、抢先于我国台湾省推出摩根士丹利台湾指数期货的行为，给日本和我国台湾股市造成了较大的震动，致使当地金融机构损失惨重，而且其结果导致这些指数期货的定价权落入新加坡手中。即使在多年后的今天，摩根士丹利台湾指数期货的成交量仍相当于中国台湾加权指数期货的 1/3 左右。SGX 这一写入教科书案例的既往成就，客观上使得我国管理层对 A50 指数期货持高度警惕的态度，并采用了一定的打压措施，其中包括上证所就指数许可问题起诉新华富时指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



数有限公司等。

由于新华富时中国 A50 指数期货与沪深 300 指数期货的高度相关性，从而为从事股指期货交易的投资者提供了跨市场套利的机会。

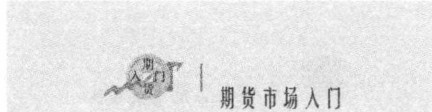
境内期货交易所简介

目前，我国境内有四家期货交易所，分别是：上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所、中国金融期货交易所。除上述四大交易所之外，我国境内暂无其他期货交易所，投资者须谨防受骗。

1. 郑州商品交易所（ZCE）

ZCE 位于河南省郑州市，其前身是中国郑州粮食批发市场。它是我国第一家期货市场试点单位，于 1990 年 10 月 12 日首次引入期货交易机制。ZCE 现有会员 215 家，目前上市交易的期货品种有优质强筋小麦、普通小麦、棉花、白糖、精对苯二甲酸（简称 PTA）、菜籽油、早籼稻、甲醇等 8 个期货品种。郑州商品交易所对促进相关产业经济发展的功能与作用得到了社会各界的认可，2011 年在全球交易所期货期权交易量排名中，ZCE 位列第 11 名。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 大连商品交易所（DCE）

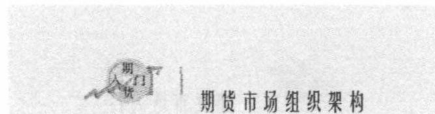
DCE位于辽宁省大连市，成立于1993年2月28日。目前，DCE上市交易的有玉米、黄大豆1号、黄大豆2号、豆粕、豆油、棕榈油、线型低密度聚乙烯（简称LLDPE）、聚氯乙烯（简称PVC）、焦炭9个期货品种。2011年在全球交易所期货期权交易量排名中，DCE位列第15名。截至2010年底，DCE共有会员188家，指定交割库83个，投资者开户数超过120万户。从1993年开业至2010年底，DCE累计成交额146.56万亿元，实现实物交割1332万吨，在发现商品价格、保护农民利益、引导农产品生产与流通、为市场主体提供避险工具等方面，发挥了重要作用。

3. 上海期货交易所（SHFE）

1998年，上海的三家交易所合并组建成立了上海期货交易所，现有会员200多家，主要进行工业品期货合约的交易。目前，SHFH上市交易的有黄金、白银、铜、铝、锌、铅、螺纹钢、线材、燃料油、天然橡胶等10种期货合约。2011年在全球交易所期货期权交易量排名中，SHFE位列第14名。

随着市场交易的持续活跃和规模的稳步扩大，SHFE的市场功能及其辐射影响力显著增强，其铜期货价格作为世界铜市场三大权威定价中心之一的地位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



得到进一步巩固；天然橡胶期货价格得到国内外各方的高度关注；燃料油期货在探索能源期货发展的道路上稳健运行；黄金期货上市，为促进黄金市场的发展，增进商品期货市场与金融市场的联系开辟了新路径；钢材期货上市，优化了钢材价格形成机制，进一步提高了我国钢铁工业的国际竞争力。

4. 中国金融期货交易所（CFFEX）

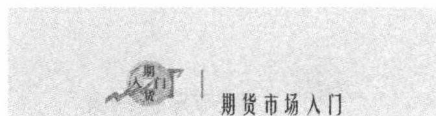
CFFEX 是由上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所、上海证券交易所和深圳证券交易所共同发起设立的金融期货交易所，于 2006 年 9 月 8 日在上海成立，注册资本为 5 亿元人民币。截至 2012 年 6 月底，共有会员 144 家，投资者开户数超过 8 万户。目前，CFFEX 上市交易的只有沪深 300 股指期货合约一个品种。CFFEX 采用电子化交易方式，不设交易大厅和出市代表。

中国金融期货交易所的成立，对于深化金融市场改革，完善金融市场体系，发挥金融市场功能，具有重要的战略意义。

期货公司的主要作用是什么

由于参与期货交易的人数众多，不可能一窝蜂地都挤到交易所做交易。交易所只允许少数有实力的机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



构通过购买席位，成为会员，从事期货自营或代理业务。因此，绝大多数投资者都只能通过中国证监会批准的期货中介机构进行交易。目前，从事期货代理业务的中介机构只有两类：一是期货公司及其所属营业部，二是已获得 IB 业务资格的某些证券公司的营业部。

期货公司和证券公司一样属于金融服务行业。期货公司实行金融业务许可证制度，公司要开展某种业务，必须经中国证监会审核批准，并取得其颁发的相应金融业务许可证。

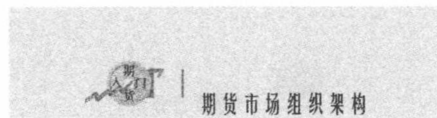
经过中国证监会批准，期货公司还可以在全国各地，甚至境外设立多家营业部。营业部不具有法人资格，在公司授权范围内依法开展业务，其民事责任由其归属的期货公司承担。

目前，全国共有 160 多家期货公司，并不是每家期货公司都拥有全部四家期货交易所的会员资格。投资者应选择拥有相应期货交易所会员资格的期货公司做交易。至于哪些期货公司是哪家交易所会员，可以登录相应交易所网站中的“会员信息”栏目查询即知。

期货公司应为客户提供以下服务：①根据客户指令代理买卖期货合约、办理结算和交割手续；②对客户账户进行管理，控制客户交易风险；③为客户提供期货市场信息，提供交易咨询服务，充当客户的交易顾问等。当然，期货公司在提供上述服务的同时会向交易者收取少量的交易手续费。

为规范期货交易行为，《期货交易管理条例》中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



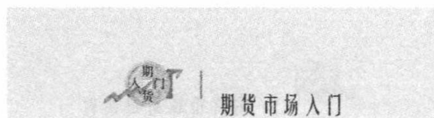
对期货公司的业务行为进行了严格的规定：①期货公司不得从事或者变相从事期货自营业务；②期货公司不得为其股东、实际控制人或者其他关联人提供融资，不得对外担保；③期货公司不得未经客户委托或者不按照客户委托内容，擅自进行期货交易；④期货公司不得向客户做获利保证，不得在经纪业务中与客户约定分享利益或者共担风险；⑤期货公司不得隐瞒重要事项或者使用其他不正当手段诱骗客户发出交易指令；⑥期货公司不得接受客户的全权委托交易。

什么是期货 IB 业务

除了期货公司外，我国期货市场另一重要的中介机构就是 IB 证券营业部。

IB 是英文 Introducing Broker 的缩写，中文名为“介绍经纪商”。介绍经纪商是指为期货公司介绍投资者、协助期货公司办理投资者开户和下单，并收取一定费用的机构。由于很多期货投资者来自股票市场，在我国期货市场中，介绍经纪商主要由证券公司营业部担任，他们拥有大量的投资者资源。政策规定证券公司所属营业部本身不能直接从事期货经纪业务，因此证券公司所属营业部只能作为 IB 来参与，受期货公司委托，为投资者从事期货交易提供以下中间服务：①招揽期货投资者；②协助办理有关开户手续；③为投资者下单交易提供便利设施；④协助期货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



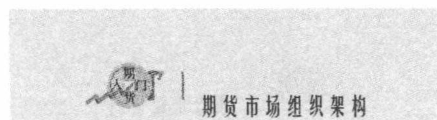
公司向投资者发送追加保证金通知书和结算单；⑤中国证监会规定的其他业务。

作为IB，证券公司所属营业部不得办理期货保证金业务，不承担期货交易的代理、结算和风险控制等职责（这些职责都由与其相关联的期货公司来承担）。也就是说，作为期货IB的证券营业部是将自己的客户介绍给期货公司，成为期货公司的客户，并从中收取介绍佣金，但不能接触客户的资金，也不对投资者的期货交易进行结算。

IB业务搭建的是券商与期货公司间的业务合作关系。为期货公司提供中间介绍等业务的券商，应当取得中国证监会批准的IB业务资格。不是所有的证券公司都能取得IB业务资格或都能从事IB业务。目前，要申请IB业务资格，证券公司必须满足多项条件，其中包括净资本不低于12亿元；各项风险控制指标符合规定标准；已建立客户交易结算资金第三方存管制度；全资拥有或者控股一家期货公司，或者与一家期货公司被同一机构控制等。另外，根据规定，证券公司只能接受其全资拥有或者控股的、被同一机构控制的期货公司的委托从事介绍业务，不能接受其他期货公司的委托从事介绍业务。因此，目前IB业务呈现“一对一”的格局。

IB机构的存在，为在证券公司营业部里既交易股票又交易期货的投资者带来了极大的方便。截至2011年底，控股期货公司或期货公司由同一母公司控股的券商已超过50家，30余家券商获得了期货IB业务资格。这些券商往往实力雄厚，营业网点众多，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为控股期货公司提供了强大的客户资源支持。

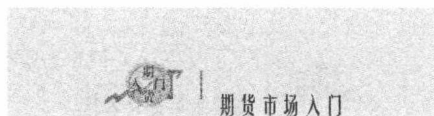
为防范代理风险，投资者一定要调查清楚所在证券营业部所属的证券公司是否全资拥有或者控股了一家期货公司；是否取得了中国证监会批准的 IB 业务资格。投资者也可以登录中国证监会网站（www. csrc. gov. cn），在“行政许可”栏目查询。如果该证券营业部所属证券公司的名字未列在该栏目中，投资者是不能在该营业部做期货的，而应选择期货公司或其他具备 IB 业务资格的证券公司营业部开立期货账户，进行期货交易。

期货投资者分类

期货投资者是期货市场的主体。如果按照投资者的身份划分，期货投资者可以分为个人投资者和机构投资者。但在期货交易中，一般是按照参与期货交易的目的不同而将投资者分为套期保值者、投机者和套利者三大类。

套期保值者是指那些把期货市场作为价格风险转移的场所，利用期货合约作为将来在现货市场上进行买卖的商品的临时替代物，对其现在买进（或已拥有，或将来拥有），准备以后出售或对将来需要买进商品的价格进行对冲的机构和个人。它们是期货市场的主要参与者。套期保值是期货市场产生的原动力。没有套期保值，期货市场也就不成为期货市场了。套

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期保值者大多是生产商、加工商、库存商以及贸易商和金融机构，其原始动机是期望通过期货市场寻求价格保障，尽可能消除不愿意承担的现货交易的价格风险，从而能够集中精力于本行业的生产经营业务上，并以此取得正常的生产经营利润。

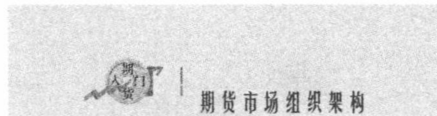
投机者是指在期货市场上以获取价差收益为目的的期货交易者，既有个人，也有大、中型机构。由于期货交易实行保证金制度，投机者可以用少量资金做数倍于其资金的交易，就有机会获得高额利润。投机者是期货市场重要的参与主体，是期货市场必不可少的润滑剂。他们的参与提高了市场流动性，承担了套期保值者所希望转嫁的价格风险，是期货市场正常运营的保证。

套利者是利用不同市场或不同合约间的价格不合理关系，通过同时买进卖出以赚取价差收益的机构或个人。套利交易者从广义上说也是投机者，但和纯粹的投机者相比，投机方式有所区别，交易者关注的是合约之间的相互价差，而不是绝对价格水平。套利的利润和亏损都不会像纯粹投机那么大。

什么是期货居间人

期货市场存在一个特殊的群体——期货居间人。从字面上解释，这里的“居间”是指为期货公司和客户两者做期货业务“牵线搭桥”的人。仅法律上

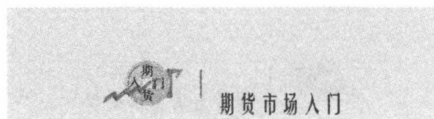
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



理解，就是为投资者或期货公司介绍订约或提供订约机会的个人或法人。其主要作用是在投资者与期货公司订立经纪合同时起媒介作用。所以，期货居间人既不是公司员工，也不是公司的客户。期货居间人不拿工资，与期货公司没有隶属关系，但是居间人给期货公司拉客户，以获得高额手续费提成。

目前，期货居间人不仅居间介绍，促成期货公司和投资者订立期货经纪合同，甚至还从事包括投资咨询、代理交易等期货交易活动，这实际上违反了期货居间人的相关规定。现阶段居间人主要存在如下违法违规问题：①隐瞒身份，误导客户。在开发客户时，一些居间人私自印制名片，谎称其为期货公司工作人员，甚至以期货公司的名义在当地设立非法网点，聚集客户进行期货交易，混淆了客户对其真实身份的认知。尤其是一些居间人在期货公司拥有办公场所，更容易造成客户对其身份的误解。一旦客户亏损严重，或居间人对其的获利承诺未实现，客户极易向期货公司而非居间人提出诉讼，使期货公司无辜承担诉讼风险。②恶意交易，侵害客户利益。居间人的主要报酬来源于按期货交易手续费额度返还的佣金。在居间人被客户指定为代理下单人的情形下，部分居间人为了自身利益，在客户不知情的情况下频繁交易、恶意炒单，致使客户利益受到侵害。③引发佣金恶性竞争，损害期货行业整体利益。随着期货行业竞争的加剧，手续费竞争转变为返佣竞争。拥有较多客户且成交量大的居间人，其佣金比例甚至能占到期货公司手续费净收入的80%以上，大大影响了期货公司的盈利情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



况，出现公司“增产不增收”的现象，导致公司无力改善设施、储备人才、提高服务水平等不良后果，从而影响了期货行业的整体发展。

对期货居间人，投资者应保持警惕。经居间人介绍给期货公司的投资者，应向期货公司了解居间人的提成比例和方法，以免在不知情的情况下使自身利益受到损失。

期货保证金监控中心是干什么的

为更好地保护期货投资者的资金安全，中国证监会于2006年5月18日成立了中国期货保证金监控中心有限责任公司。其主要职能是：建立并管理期货保证金安全监控系统，对期货公司的期货保证金流向及交易业务进行监控；将发现的各期货市场参与主体可能影响期货保证金安全的问题及时通报监管部门和期货交易所，按中国证监会的要求配合监管部门进行后续调查，并跟踪处理结果；建立并管理投资者查询服务系统，为投资者提供有关期货交易结算信息查询及其他服务。通过该中心网站上提供的投资者查询服务系统，投资者可以查询自身资金账目或交易结算报告等信息，防止期货公司可能发生的欺诈行为。

投资者开户时可以从所在期货公司获取自身访问查询系统的用户名和初始密码，然后通过互联网访问监控中心官方网站（www.cfmmc.com 或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

www. cfmmc. cn)，并点击“投资者查询”进入查询系统。系统提供“资料维护”、“基本信息”、“客户交易结算日报”、“客户交易结算月报”、“操作记录”、“保证金账户”、“公告牌”、“术语说明”、“操作指南”等栏目，可点击这些栏目的标题进入相应页面（见图5）。

中国期货保证金监控中心

资料维护　基本信息　客户交易结算日报　客户交易结算月报　操作记录　保证金账户　公告牌

交易日期 2010-04-28　盈亏计算方式 逐笔对冲　提交　第 37

客户交易结算日报（逐笔对冲）

下载

基本资料			
客户内部资金账户		交易日期	2010-04-28
客户名称		查询时间	2010-04-29 09:32:10
期货公司名称			

资金状况			
上日结存	3740969.04	客户权益	3106382.33
当日存取合计	-2000000.00	质押金	0.00
平仓盈亏	1299715.00	保证金占用	1569030.00
当日手续费	21791.71	可用资金	1537352.33
当日结存	3018892.33	风险度	50.51 %
浮动盈亏	87490.00	追加保证金	0.00

出入金明细

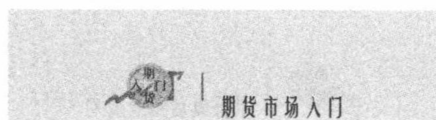
发生日期	入金	出金	方式	摘要
2010-04-28		2000000.00	出入金	
合计	0.00	2000000.00		

成交汇总　　成交明细　平仓明细

合约	买/卖	投机/套保	成交价	手数	成交额	开/平	手续费	平仓盈亏
A1105	买	投机	4013.00	120	4815600.00	平	1200.00	55400.00
A1105	买	投机	4014.00	80	3211200.00	平	800.00	39800.00

图5　期货保证金监控中心投资者查询系统界面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

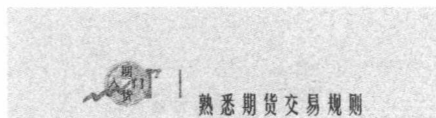


熟悉期货交易规则

考汽车驾照首先考的是交通规则，然后再是路考。同样，做期货前要熟悉期货交易的各项规则，然后才能走向“战场”，否则“牺牲”了都不知道是怎么回事。

【例 12】2005 年 3 月初，一位三十多岁的电脑营销员，在电视上看到全国人大和政协会议上，代表们纷纷提出了大量惠农议案和建议，他觉得这对农业将是重大利好，于是拿了 10 万元到期货公司开户。他以 2000 元/吨的价格买入郑州商品交易所 5 月小麦期货合约 5 手（50 吨），保证金率为 7%。但期价并未像他预料的那样上涨，而是变化不大，盯了几天盘后，他渐渐失去了热情，想放放再说。于是又集中精力推销电脑去了。可是，没想到的是，“五・一”节他从外地休假回来的第一天晚上，突然接到期货公司的电话，说是他的持仓已经被交割了，现在在河南南

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



阳的一个交割仓库里有他 50 吨小麦，资金也已被划给了卖方，这让他目瞪口呆。原来他不知道，按当时交易所的交割规则，一进入交割月，只要卖方随时提出交割申请，交易所就把排在买方阵营前面的持仓拿来配对，进行交割。而这位投资者刚好中招。他立刻想到的解决办法是：赶快在小麦 7 月合约上把货卖出去。但随后一查交易所交割规则才发现，散户是无法在期货市场上卖出交割的。原因是卖方在交割时，在交货的同时还要向买方开具增值税发票，而增值税发票只有企业法人才有。这就逼着他不得不去联系火车皮，到从未去过的那个南阳仓库把小麦拖回来，改推销电脑为推销小麦了！

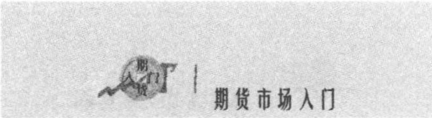
这是一个真实的笑话。当然，现在交易所早就修改了规则，不会再发生这种啼笑皆非的事情了。我们想提醒投资者注意的是，在开始做期货交易之前，一定要到交易所网站上读一读相关的交易规则和制度，磨刀不误砍柴功嘛！

比起股票来，期货交易规则和制度要略显复杂些，但也并不是晦涩难懂。我们首先来解读期货合约。

期货合约内容解读

在谈论期货合约时，人们很自然地认为，合约就是印得密密麻麻的一摞文书，其实不然。期货合约是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



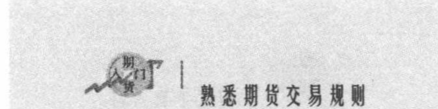
由期货交易所统一制定的、规定在将来某一特定时间和地点交割一定数量和质量的实物商品或金融商品的标准化合约。各品种的期货合约均可以在相关期货交易所网站上查询到。表1为郑州商品交易所强筋小麦期货合约范本。

表1　　优质强筋小麦期货合约

交易品种	优质强筋小麦
交易单位	10吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	1元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价格的±3%
合约交割月份	1月、3月、5月、7月、9月、11月
交易时间	每周一至周五上午9：00～11：30 下午1：30～3：00
最后交易日	合约交割月份的倒数第七个交易日
交割日期	合约交割月份的第一个交易日至最后交易日
交割品级	基准交割品：符合郑州商品交易所期货交易用优质强筋小麦标准（Q/ZSJ 001－2003）二等优质强筋小麦 替代品及升贴水：见《郑州商品交易所交割细则》
交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金率	合约价值的5%
交易手续费	2元/手（含风险准备金）
交割方式	实物交割
交易代码	WS
上市交易所	郑州商品交易所

期货合约中的标准化条款一般包括：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



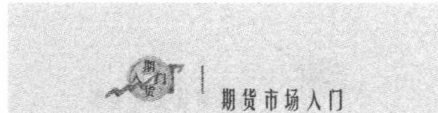
1. 交易单位和合约乘数——决定期货合约的价值大小和入市门槛

交易单位是指买卖1手期货合约时标的物的数量。例如，大连商品交易所规定大豆期货合约的交易单位为10吨。也就是说，你在买卖大豆期货合约时，起步数量就是10吨，即10吨/手，这是最小的交易单位。在交易时，只能以交易单位的整数倍进行买卖，不可以买入5吨或卖出8吨大豆，也不能买入15吨或卖出26吨大豆。

有的金融期货，如股指期货，其标的物是指数，就无法用数量表示，因此它引入了“合约乘数”，即交易所规定股票指数每一个点代表一定的货币金额，这个固定金额就是合约乘数。每种股指期货的合约乘数规定值都不同。例如，S&P 500股指期货的合约乘数是每点代表250美元，香港恒指期货规定的合约乘数是每点50港元。根据中国金融期货交易所的规定，目前沪深300指数期货合约的合约乘数是每点代表300元人民币。

交易单位或合约乘数大小决定了期货合约的价值大小。1手商品期货的合约价值等于交易单位乘以买卖价位。例如：假设大连大豆期货合约的报价为4580元/吨，那么1手该合约的价值为：4580元/吨×10吨/手=4.58万元/手。而1手股指期货的合约价值等于买卖点位乘以合约乘数。例如：假设沪深300指数期货合约的报价为4100点，那么1手该合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



约的价值为：4100 点 ×300 元/点 =123 万元/手。

如果将合约价值再乘以保证金率就得到交易 1 手合约所需的资金。因此，交易单位或合约乘数的大小还决定了期货合约的入市门槛的高低。一般来说，合约的价值越大，对投资者的入市门槛就越高，合约交易的活跃性就会降低。小合约交易活跃、流动性好，适合中小投资者参与，而大合约则更适合机构投资者参与。

2. 报价单位

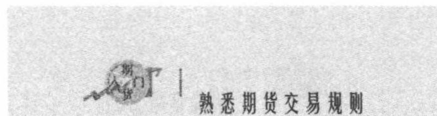
目前，期货合约报价的单位有三种：大宗商品如铜、铝、玉米、大豆等期货合约的报价单位以元（人民币）/吨表示；贵金属如黄金期货合约的报价单位以元（人民币）/克表示；股指期货合约的报价单位以指数“点”表示。

3. 最小变动价位

最小变动价位是指合约报价时所允许的最小价格变动值。最小变动价位乘以交易单位，就是该合约价格的最小变动价值。例如，大连豆粕期货合约的最小变动价位是 1 元/吨，每手合约的最小变动价值是：1 元/吨 ×10 吨 =10 元；而沪深 300 股指期货的最小变动价位是 0.2 点，则每手合约的最小变动价值是：0.2 点 ×300 元/点 =60 元。

在期货交易中，每次报价必须是合约规定的最小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



变动价位的整数倍才能报出。当你买卖大豆期货时，不可能出现2188.5元/吨这样的价格。

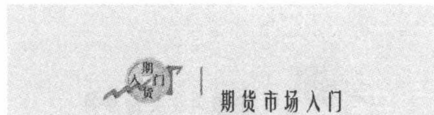
4. 每日价格最大波动限制

每日价格最大波动限制也就是期货合约每天的涨跌停板幅度限制。超过该涨跌幅度的报价将被视为无效，不能成交。设置涨跌停板规定的目的，在于防止因价格波动幅度过大而造成交易者亏损过大所带来的风险。我国商品期货的每日价格涨跌停板幅度限制为±3%～±7%不等；沪深300股指期货的每日价格涨跌停板幅度限制为±10%。

5. 合约交割月份

合约交割月份是指某种期货合约到期交割的月份。有些品种的合约交割月份间隔较短，最短的合约交割月份间隔仅有一个月，而有些较长，最远的合约交割月份间隔可达一年。期货合约的到期实际交割比例很小，美国芝加哥期货交易所（CBOT）的农产品交割量占该合约总交易量的比率一般为0.5%左右。期货合约的交割月份由期货交易所规定，期货交易者可自由选择不同交割月份的期货合约进行交易。不过，越是接近于交割的合约，保证金率越高，其交易的流动性也越差。通常不想参与交割的投资者应选择远期合约进行交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6. 交易时间

期货的交易时间是固定的。每个交易所对交易时间都有严格规定。一般每周交易5天，周六、周日及国家法定节假日休息。通常，每个交易日分为两盘，即上午盘和下午盘。各交易品种的交易时间安排由交易所进行公告。

7. 最后交易日

最后交易日是指期货合约停止买卖的最后截止日期。过了这个期限的未平仓合约，就必须进行交割了。例如，大连商品交易所规定，大豆期货的最后交易日为交割月份的第十个交易日。

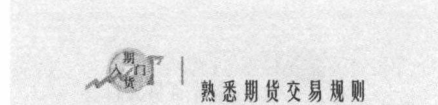
8. 交割日期

交割日期就是一手交钱，一手交货，转移货物所有权的那一天。交割日并不就是最后交易日那一天。如上海期货交易所绝大部分品种合约的最后交易日为合约交割月份的15日（遇法定假日顺延），而交割日是从16日到20日（遇法定假日顺延）。

9. 交割等级

期货的交割等级是交易所统一规定的质量标准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在进行期货交割时，交割双方无须对标的物的质量等级进行协商，直接按交易所期货合约规定的标准质量等级进行交割。期货交易所在制定合约标的物的质量等级时，一般采用国家制定的商品质量等级标准。例如，大连大豆期货的交割标准采用的是国家标准。

在进行实物交割时，许多期货交易所都允许用与标准品有一定等级差别的同类商品替代交割品。替代品的质量等级和品种，一般也由期货交易所统一规定。交货人用交易所认可的替代品代替标准品进行实物交割时，收货人不能拒收。用替代品进行实物交割时，价格需要升贴水。替代品的实际价格，一般可按它在质量等级上是高于还是低于标准交割等级而进行升水或者贴水。替代品与标准品之间的等级差价，即升贴水标准，也由交易所统一规定，并可根据该合约标的物的市场行情适时调整。

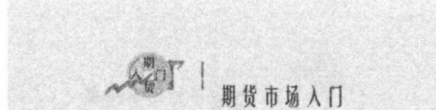
10. 交割地点

实物交割地点一般是在期货交易所统一指定的交割仓库（或银行）进行。这样可以保证卖方交付的商品符合期货合约规定的数量与质量等级，保证买方收到符合期货合约规定的商品，防止商品在储存与运输过程中出现损坏等现象。

11. 交割方式

期货交易的交割方式分为实物交割和现金交割两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



种。商品期货通常采取实物交割方式，金融期货多采用现金交割方式。

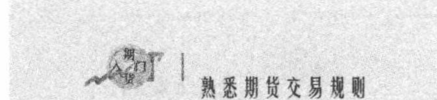
12. 交易代码

为便于交易，每一期货品种都有交易代码。如我国期货市场中，黄大豆1号合约的交易代码为A，阴极铜合约的交易代码为CU，天然橡胶合约的交易代码为RU，玉米合约的交易代码为C等。如果想买卖2012年1月交割的玉米合约，就要在交易系统中选中C1201合约。因此，投资者要知道每个品种的代码便于交易。

保证金制度的作用——如何计算交易保证金

期货交易实行保证金制度。无论买方还是卖方，在进行期货交易时均需按交易所的规定缴纳交易保证金，并视价格变动情况来确定是否追加保证金。保证金是投资者履行合约的财力保证，证明买方或卖方的诚意，能有效防止违约。客户的保证金通过期货公司指定的专业银行存入银行账户，与期货公司的自有资金要区分开来。然后，由期货公司统一将保证金划入交易所指定的专门账户。当买卖双方成交后，交易所按持仓合约价值的一定比例向双方收取交易保证金。因此，交易保证金是指已被买卖的合约占用的那部分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资金。

不同品种期货合约所要求的保证金各不相同。一般而言，价格波幅越大的期货品种，其保证金率就越高。此外，在某一期货合约的交易过程中，当出现下列市场风险较大的特殊情况时，交易所会根据市场风险情况对交易保证金率进行上调：

（1）持仓量达到一定的水平时；

（2）临近交割期时；

（3）连续数个交易日的累计涨跌幅达到一定水平时；

（4）连续出现涨跌停板时；

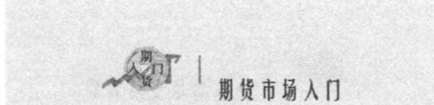
（5）遇国家法定长假时；

（6）交易所认为市场风险明显增大时；

（7）交易所认为必要的其他情况。

出现以上各种情况时提高保证金的做法，其好处在于：首先，在市场风险较大的情形下提高期货交易的资金门槛，从而大大提高了整个期货市场的抗风险能力，能减少强制平仓的发生概率。这不仅有利于期货交易所、期货公司的风险监控，也有利于期货投资者的自我风险防范。同时，提高保证金率的做法还能有效地抑制过度投机。其次，给市场降温。在某一个时间阶段，进入期市的资金数量是一定的，整个市场同时大幅度提高保证金率，就相当于突然之间买卖的期货合约变“贵”了，同样多的资金所能持有的合约数量大量减少了。因此，保证金制度在既体现期货交易特有的“杠杆效应”的同时，也成为交易所控制期货交易风险的一种重要手段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交易所根据市场情况决定调整交易保证金时会及时公告，并报告中国证监会。因此，如果投资者进行期货交易时满仓操作的话，一旦突然遇到提高保证金率时，他就会很被动，要不就得再投钱，要不就会被强行平仓。

需要特别提醒的是，由于期货公司为了更严格地控制客户的风险，一般会在交易所规定的保证金率基础上再上浮 0～3 个百分点。

什么是当日无负债结算制度——每天都要算账

大部分股票投资者可能没有天天关注自己股票的习惯。与股票市场不同，在进行期货交易时，投资者一定要每天关注自己持仓的盈亏情况。因为股票结算模式与期货的结算模式完全不同。股票交易对持有股票的浮动盈亏是不进行结算的，在持有股票没有卖出之前的盈亏都是账面浮动盈亏，无关紧要。期货交易则不然，期货实行的是当日无负债结算制度，也称“逐日盯市”制度。用通俗的话说，就是每天都要算账。其做法是在每日交易结束后，期货公司结算部门就要按当日结算价对投资者所有合约的盈亏、交易保证金及手续费进行结算，对应收应付的款项实行净额一次划转，并相应增加或减少保证金。一旦投资者的保证金余额低于规定的标准，期货公司会立即发出要求投资者追加保证金的通知。投资者必须在规定时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



内补足账户内的保证金，否则将面临被强行平仓乃至爆仓的巨大风险。因此，期货账单上每天的“浮动盈亏”很重要，会被划入或划出资金，它关系到投资者的持仓能否继续保留的问题。所以投资者要“逐日盯市”，计算每日浮动盈亏。这就要求投资者要合理配置和管理自己的资金，这是能否继续进行期货投资并取得盈利的基本要求。

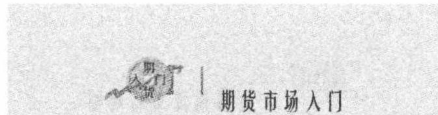
“盯市”的目的是为了紧跟市场变化。“盯市盈亏”简单来说就是每天结算盈亏，在市场价格变化的同时，使持仓的盈亏随市场变动而波动。如果是当天开的仓，那么持仓价指的就是开仓价，持有买入仓位的“盯市盈亏”就是当天结算价和开仓价之差，持有卖出仓位的“盯市盈亏”就是开仓价与当天结算价之差。如果是以前交易日开的仓，那么持仓价指的就是结算日前一交易日的结算价，“盯市盈亏”就只与两天的结算价有关，而跟当初开仓时的价位无关了，此时持有买入仓位的“盯市盈亏”是当天结算价和前一交易日结算价之差，持有卖出仓位的“盯市盈亏”是前一交易日结算价与当天结算价之差。

下面举例说明什么是“盯市盈亏”（为简化计算，不考虑手续费）。

【例 13】假设某客户账户资金 50 万元，某日开仓买入股指期货 12 月合约 5 手，开仓价位是 3150 点，收盘时未平仓，结算价为 3135 点。第一天收市后：

盯市盈亏为：（3135 − 3150） × 300 × 5 = − 2.25 万元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期初客户权益为 50 万元，期末客户权益为：50 －2.25＝47.75 万元

若次日仍未平仓，结算价为 3170，则第二天收市后：

盯市盈亏为：(3170－3135) ×300×5＝5.25 万元

前一交易日末客户权益为：47.75 万元，今日期末账面客户权益为：47.75＋5.25＝53 万元

由此可知，若我们只考虑 1 手合约（以多单为例）的情况，则盯市盈亏价差的计算方法为：当日结算价－前日结算价。

对强行平仓制度的理解——什么情况下会导致被强行平仓

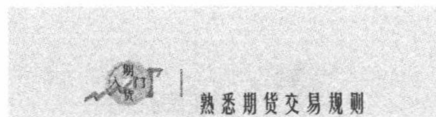
强行平仓制度是交易所或期货公司按有关规定对投资者持仓实行的一种强制性风险控制措施。强行平仓制度的实行，能及时制止风险的扩大和蔓延，是一种迫不得已的纪律性控制风险的最后手段。哪些情况会导致被强行平仓呢?

当投资者出现下列情形之一的，交易所或期货公司有权对其持仓实行强行平仓：

(1) 投资者的交易保证金出现不足，且未能在规定时限内补足；

(2) 客户、从事自营业务的交易会员持仓超出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



持仓限额标准，且未能在规定时限内平仓；

（3）因违规、违约受到交易所强行平仓处罚；

（4）根据交易所的紧急措施应予强行平仓；

（5）其他应予强行平仓的情形。

对于普通客户而言，遭遇强行平仓的原因绝大多数都属于第一种情况，即账户上的剩余可用资金小于零，表明投资者已经开始透支了。这时候期货公司会要求客户追加保证金，否则将对客户的持仓进行全部或部分强制平仓，直到客户账户上的剩余可用资金大于等于零为止。

【例14】某客户原始交易资金100万元。设保证金率为12%。第一天，在2510点处买进7月股指期货合约10手，当天该合约收盘价是2512点，结算价是2500点。收市后当日结算：

保证金占用：2500×300×12%×10=90万元

浮动盈亏：（2500－2510）×300×10=－3万元

账户资金余额：100－90－3=7万元≥0

这时该投资者会被要求追加保证金或被强行平仓吗？不会！因为账户上有剩余可用资金。

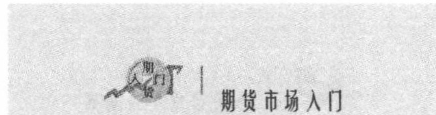
第二天，价格继续下跌，该合约收盘价是2452点，结算价是2380点。收市后再次结算：

保证金占用：2380×300×12%×10=85.68万元，比昨天占用的保证金少了点。

浮动盈亏：（2380－2500）×300×10=－36万元，不包括昨天亏的3万元。

账户资金余额：7+（90－85.68）－36=－24.68万元，账户上的可用资金小于零了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



根据风险控制制度，期货公司将会在最短时间通知客户，要求投资者在第二天开盘前补足账户内的保证金。如果直到开市，客户需补足的资金仍没有到账，则期货公司将立即实行强行平仓措施。那么需平掉多少仓呢？全平不合理，因为只要回笼 24.68 万元使得账户上的剩余可用资金大于等于零就行了。按 1 手合约占用 8.568 万元资金计算，只需强行平仓 3 手合约，就可回笼约 25.704 万元的资金，从而确保账户上的剩余可用资金大于等于 0。

也许客户会认为其账户上还有价值约 85.68 万元的期货合约，当天总的资金权益还有 85.68 − 24.68 = 61 万元，不差钱！能不能不追加保证金或不强平？

如果投资者心存侥幸，指望下一个交易日期价涨回来，而不让期货公司强行平仓，那么将会发生什么后果呢？

如果下一个交易日开盘大跌，投资者每手合约又亏损了 230 点，结算价是 2150（2380 − 230）点。收市后结算：

保证金占用：2150 × 300 × 12% × 10 = 77.4 万元

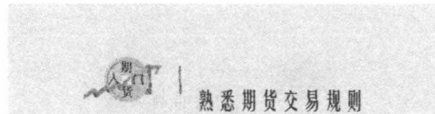
浮动盈亏：（2150 − 2380） × 300 × 10 = − 69 万元

账户资金余额：− 24.68 + （85.68 − 77.40） − 69 = − 85.4 万元

总的资金权益是：77.4 − 85.4 = − 8 万元

也就是说，算上 10 手期货合约 77.4 万元的保证金，客户总的资金权益是 − 8 万元。即该客户不仅把自己原有的 100 万资金全部亏掉了，他还倒欠期货公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



司 8 万元。这是多么大的风险事故啊！这种现象被称为“爆仓”或“穿仓”。

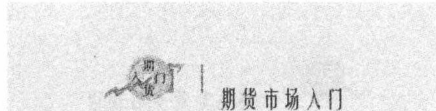
更严重的问题是，如果当天是封死跌停板的话，再想平仓都平不出去了。随后的交易日，亏损可能还会继续扩大，万一再连续大跌怎么办？期货公司的损失都不可想象！可见强行平仓制度是多么重要。

强行平仓不等于爆仓，因为客户的权益资金还是正值，只是这个资金不够满足他再开仓交易而已，但多少还剩点。而爆仓则是权益为负数，意味着保证金不仅为零了，而且还倒欠期货公司一笔钱。这时，投资者需要将亏空补足，否则会面临法律追索。这一点与股票市场不一样。在股票市场上，投资者可以在某种程度上放着股票不管，投资者的亏损上限就是他的初始投入资金。而在期货市场上，投资者的亏损与盈利一样，是没有上下限的。在行情与投资者预期相反而且差距拉大的情况下，不仅投资者的初始资金血本无归，而且要用其他资产填补缺口。

爆仓一般是投资者资金管理不当造成的。为避免这种情况发生，投资者需要特别控制好持仓数量，合理地进行资金管理，切忌出现像股票交易中可能出现的满仓操作；还必须对期货行情进行及时跟踪，在仓位较重时别麻痹大意，并且要保持与期货公司的联系畅通，谨防期货交易风险的放大。

强行平仓先由期货公司在开市后第一节交易时间内执行。如果投资者持有多个期货合约的头寸，而又需要强行平仓，则由期货公司按照其在上一交易日结算后合约总持仓量由大到小顺序，优先选择持仓量大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的合约作为强行平仓的合约。

强行平仓的价格通过市场交易形成。通常采取市价委托方式平仓。因价格涨跌停板限制或者其他市场原因，无法在规定时限内完成全部强行平仓的，其剩余强行平仓数量可以顺延至下一交易日继续强行平仓。

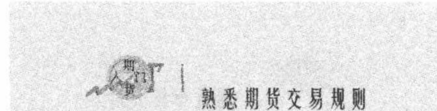
由期货公司执行的强行平仓产生的盈利或亏损均归投资者自己承担。

涨跌停板制度——抑制过度投机

“涨停板”和“跌停板”的说法起源于国外交易所拍卖时，用木板敲击桌面表示成交或停止买卖。期货市场设立涨跌停板制度是为了防止交易价格的暴涨或暴跌，抑制过度投机现象，从而对每种期货合约当天价格的涨跌幅度予以适当限制。目前，发达国家或地区的期货市场，一般都是有涨跌停限制的，只有少数交易所如伦敦金属交易所（LME）没有涨跌停限制。

在涨跌停板制度方面，股票市场和期货市场是有区别的。首先，两者涨跌停板幅度大小设置的不一样。期货市场价格波动幅度比股票的大，风险更高，因此期货的涨跌停板幅度设置的要比股票的小，通常是3%～10%之间的一个数值。其次，期货市场的涨跌停板幅度的计算基准与股票涨跌停板的计算基准也不同。股票市场涨跌停幅度是上一交易日收盘价的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



±10%，而期货合约的每日涨跌停幅度为上一交易日结算价的正负百分之几。收盘价是一个时点价格，而期货的结算价是一种加权平均价。显然，当天的收盘价与结算价在绝大多数交易日不是同一个价格。只有在当天一开盘，期价就被封死在涨跌停板，一直到收盘，期间停板都没有被打开过的极端情况下，也就是在当天开盘价、收盘价、最高价、最低价都是同一个价的情况下，收盘价与结算价才是同一个价格（见图6）。

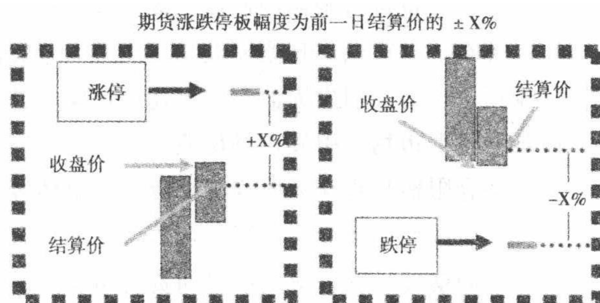


图6　期货涨跌停板价位计算示意图

此外，期货在涨跌停板制度方面还有其特殊的规定。根据各交易所的规定，在某一期货合约的交易过程中，当出现下列情况时，交易所可以根据市场风险程度，调整或扩大其涨跌停板幅度：

（1）期货合约价格出现同方向连续涨跌停板时；

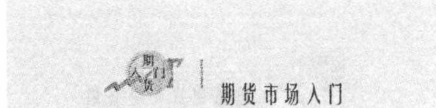
（2）遇国家法定长假时；

（3）交易所认为市场风险明显变化时；

（4）交易所认为必要的其他情况。

交易所根据市场情况决定调整涨跌停板幅度时会及时公告，并报告中国证监会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为什么要制定持仓限额制度、大户持仓报告制度和风险警示制度

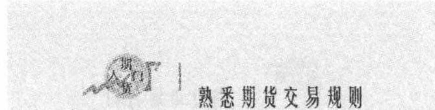
持仓限额制度是交易所为了防止市场风险过度集中于少数交易者，以及为了防范操纵市场行为，对投资者的持仓量进行限制的制度。如果没有持仓限额制度，那么一旦市场出现剧烈波动而少数大户无法承受巨额损失，将会引发大面积交割违约风险，并使风险蔓延到整个市场，引发市场崩溃。

持仓限额是指交易所规定期货公司总体客户可以持有的、按照单边计算的某一合约持仓的最大数量。

不同期货品种，交易所对期货公司客户的期货合约持仓限额具体规定也不同，投资者可到各期货交易所的网站上查询交易规则。例如，对于股指期货，中国金融期货交易所就规定：（1）对每一客户账号中某一合约单边持仓实行绝对数额限仓，持仓限额为100手；（2）对单边总持仓量超过10万张的某一合约，期货公司全体客户的该合约单边持仓量不得超过该合约单边总持仓量的25%。但获批套期保值额度的期货公司客户的持仓不受持仓限额条款限制。

当投资者持仓达到或者超过持仓限额的，不得再同方向开仓交易，增加新的持仓，并且要按照交易所制定的大户持仓报告制度和强行平仓制度及时处理超过持仓限额的头寸。

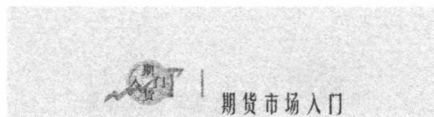
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有的大机构投资者可能会动歪脑筋，多在几家期货公司开户做交易不就能突破持仓限额了吗？这种做法是不可行的。因为期货市场上的每个交易者都被交易所授予了唯一对应的交易编码。交易编码是客户进行期货交易的专用代码，类似股票市场上的股东代码。一户一码制度保证了投资者开户的真实性，便于交易所掌握投资者交易及持仓状况，对期货公司、投资者进行有效的风险管理，能避免出现一户多码、分仓操纵的混乱状况，更有利于保证市场的平稳运行。交易编码由会员号和客户号两部分组成，共 12 位数字。前 4 位为会员号，后 8 位为客户号，投资者在不同的期货公司开户时得到的交易编码，前 4 位不同，后 8 位相同，因为各家期货公司的会员号不同，但客户号是唯一的。因此，后 8 位相同编码的客户不论在哪家期货公司进行期货交易，其在某一合约的持仓总量一旦超出持仓限额规定，那么其多余的头寸均无法成交。

【例 15】某投资者在上海甲期货公司开户后，甲期货公司将其开户资料录入到中国期货保证金监控中心有限责任公司的客户统一开户系统中，向期货交易所申请交易编码。假如他获得的股指期货交易编码为：002500001535。不久，他又去武汉的乙期货公司开户，乙期货公司又将其开户资料录入到中国期货保证金监控中心有限责任公司的客户统一开户系统中，向期货交易所申请交易编码，则他又获得一个交易编码：000800001535。注意，两个编码前 4 位不同而后 8 位相同。某日，该投资者通过网上交易，在甲公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



买入了股指期货 IF1106 合约 80 手，随后，又准备在乙公司买入同一合约 30 手。结果，“买入 30 手”的交易指令输入后无法成交。因为交易所的交易系统软件设置有 100 手的最高限额程序，并自动跟踪到该投资者的交易编码，在发现持该编码的客户已经超出了中国金融期货交易所规定的 100 手的最高限额后，就会拒绝其交易指令。

通过实施大户持仓报告制度，交易所可以对持仓量较大的投资者进行重点监控，了解其持仓动向、意图。对于有效防范市场风险有积极作用。

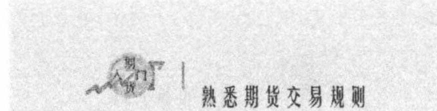
此外，必要时，交易所还可以采用风险警示制度。风险警示制度是指交易所认为必要时，可以分别或同时采取要求期货公司及机构投资者报告情况、谈话提醒、书面警示、公开谴责、发布风险警示公告等措施中的一种或多种，以警示和化解风险。这一制度主要是针对期货公司及机构投资者的不良交易行为的。

对中小散户来说，因资金实力所限，无需担心持仓数量会触到限额。持仓限额制度、大户持仓报告制度和风险警示制度显然都是针对机构大客户的，对中小散户具有保护作用。

强制减仓制度与强行平仓制度有何区别——什么情况下施行强制减仓制度

强制减仓与强行平仓是两个不同的概念。强行平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



仓制度针对的是单个投资者或期货公司的持仓违规或保证金不足而采取的个案处理方式，而强制减仓制度针对的是持有合理持仓头寸、不存在违规或保证金不足的市场全体投资者的风险控制手段。

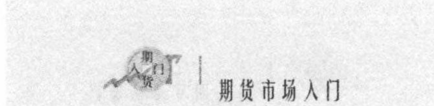
强制减仓制度是指当金融期货市场出现连续两个交易日的同方向涨（跌）停板单边无连续报价市况，或商品期货市场出现连续三个交易日的同方向涨（跌）停板单边无连续报价市况等特别重大的风险时，交易所为迅速、有效化解市场风险，防止会员大量违约而采取的紧急措施。

以沪深300股指期货为例，强制减仓的做法是：在连续的同方向涨（跌）停的第二个交易日收市后，按当天交易日的涨（跌）停板价格，将已在交易系统中以涨（跌）停板价申报的未成交平仓报单，以当日涨（跌）停板价格与该合约净持仓盈利客户按照持仓比例强制撮合成交。

最后，要强调的是，强制减仓的执行是在当日收市后，价格是涨跌停板的价格。同一客户双向持仓的，其净持仓部分的平仓报单参与强制减仓计算，其余平仓报单与其反向持仓自动对冲平仓。因此，对于亏损客户而言，强制减仓的前提是要报单，没有报单就不会有强制减仓的资格，也就无法有平仓的机会以减小风险。

【例16】1月15日和16日，股指期货2月合约、3月合约、6月合约出现连续两天涨停，市场风险很大。按照规定，中国金融期货交易所在1月16日收市之后首次启动了强制减仓制度，减少了市场持仓总

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



量1478手。

1月17日，一位盈利排名靠前的投资者打开电脑发现，他持有的20手2月合约多单已经按照16日的涨停板价格被强制平掉了，虽然他并不想平仓。而同样，被套牢的另一位投资者发现，他持有的10手2月合约空单也按照涨停板价格被强制平仓了。这位投资者正为价格被封死在涨停板上，他的空单无法止损而焦急，此次被平仓有种“获得解放”的意外之喜。这两位投资者分别成为被迫“止盈”和被帮“止损”者。

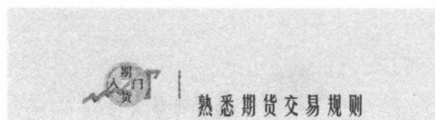
该项制度具有较强的“保护弱者”、“劫富济贫”的特征。它通过减少盈利较多的投资者的收益，来减轻因涨（跌）停板而无法平仓出局的投资者的损失。由于任何一个持有盈利头寸的投资者都不愿意在交易出现涨（跌）停板的时候被平仓而减少收益，于是，交易所将严格公正地按照盈利者的顺序和持仓比例来分配减仓数量。

套期保值制度——值得套期保值者关注

套期保值制度与绝大多数期货交易者关系不大，它主要针对的是市场上的超级大户。

【例17】 某粮油公司3月份从美国订购了一船30万吨大豆。为防止运到国内后价格下跌，该公司需要同时在期货市场5月大豆合约上卖出30万吨共计3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



万手大豆，做卖出套期保值操作。但这时该公司遇到了一个问题。由于交易所持仓限额制度中，规定期货公司的客户在大豆一个合约上的最大持仓限额不得超过单边总持仓的10%。假设目前该合约总持仓为40万手，单边为20万手，则该客户最多只能卖出2万手，卖出数量不够套保所需，这时该公司就必须按照套期保值制度的规定，通过期货公司向交易所申请3万手的套期保值额度。

交易所实行套期保值额度审批制度。客户申请套期保值额度的，应当向其所开户的期货公司处进行申报，期货公司对申报材料进行审核后向交易所办理申请手续。如果是交易所会员的期货自营机构申请套期保值额度的，可直接向交易所办理申请手续。

套期保值额度的具体申请手续是：申请套期保值额度的会员或者客户，应当填写“期货交易所套期保值额度申请（审批）表”，并向交易所提交一系列的申请材料。交易所在受理套期保值额度申请后在数个交易日内完成审批，并按照下列情形分别处理。

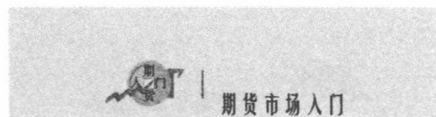
（1）符合套期保值条件的，通知其准予办理；

（2）不符合套期保值条件的，通知其不予办理；

（3）相关申请材料不足的，通知申请人补充申请材料。

获准套期保值交易的交易者，应当在交易所批准的建仓期限内，按批准的交易部位和额度建仓。在规定期限内未建仓的，视为自动放弃套期保值交易额度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



信息披露制度

为规范信息的发布、经营、传播和使用，保障客户充分、及时、有效地获得信息，期货交易所将及时提供期货交易日常信息。这些信息包括：即时信息、延时信息、每日信息、每周信息、每月信息，每年各类统计信息以及合约历史数据等。

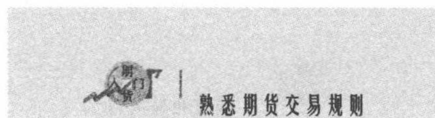
即时信息是指交易所提供的连续的市场行情信息，即实时行情。内容包括：合约名称、合约月份、最新价、涨跌、成交量、持仓量、申买价、申卖价、申买量、申卖量、结算价、开盘价、收盘价、最高价、最低价、前结算价等。

每日信息是指每个交易日结束后发布的有关当日的交易信息，包括下列主要内容：

①每日行情：合约名称、合约月份、开盘价、最高价、最低价、收盘价、前结算价、结算价、涨跌、成交量、持仓量、持仓量变化、成交额等。

②商品期货品种最近交割月及活跃月份前 20 名会员的成交量、买卖持仓量及所有月份套期保值持仓量；股指期货单边持仓达到 1 万手以上（含）的合约和当月合约前 20 名结算会员的成交量、持仓量。该条信息对投资者及时发现并跟踪机构投资者的交易动向具有一定的参考借鉴作用，可以根据多空前 20 名主力持仓总量大致判断目前哪一方主力阵容较为强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大。

每周信息是指每周最后一个交易日结束后发布的有关本周的交易信息，包括下列主要内容：

①每周行情：合约名称、合约月份、周开盘价、最高价、最低价、周收盘价、涨跌（本周收盘价与上周末结算价之差）、持仓量、持仓量变化（本周末持仓量与上周末持仓量之差）、周末结算价、成交量、成交额等。

②商品期货各上市商品标准仓单数量及与上次发布数量的增减量，可供交割库容量等情况。该条信息对投资者判断市场当前供需关系具较强的参考借鉴作用。尤其是越是临近交割日，商品标准仓单数量及与上次发布数量的增减量，对多空双方是否参与交割的心理影响巨大。

③商品期货在交割配对完成后第一个周五公布交割配对结果，并在最后交割日后公布实物交割量。

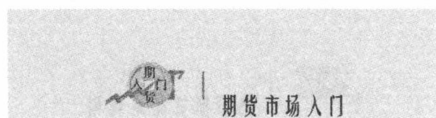
每月信息是指每月最后一个交易日结束后发布的有关本月的交易信息，主要内容有：

①每月行情：合约名称、合约月份、月开盘价、最高价、最低价、涨跌（本月末收盘价与上月末结算价之差）、持仓量、持仓量变化（本月末持仓量与上月末持仓量之差）、月末结算价、成交量、成交额等。

②商品期货各指定交割仓库标准仓单量。

交易所通过交易所系统、互联网站、会员席位等方式发布信息，并通过经交易所授权的信息服务机构、公共媒体等机构传播信息。

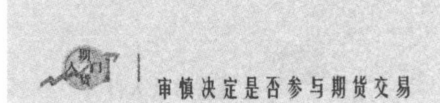
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



审慎决定是否参与期货交易

顾客到商场去买服装鞋帽，通常会根据自己的高矮胖瘦、尺码大小、皮肤黑白，男女性别、经济实力等各方面因素挑选出适合自己穿戴的商品。同样，在初步了解了期货市场的状况和风险程度，以及熟悉了期货交易规则后，作为一名理性的投资者应该扪心自问：我到底适不适合参与期货交易；我适合交易哪些期货品种，是参与商品期货还是金融期货等。因为现在的金融市场，各类投资品种名目繁多，并不是所有的投资产品都适合所有的投资者。也许有的投资者不以为然，心想反正用于参与期货交易的钱是自己的，盈亏都是我自己的事，跟别人无关。其实，这是欠考虑的表现。要知道，如果不适合参与期货交易而硬要强行去做，一旦投资失败，对个人、对家庭甚至对社会都会带来消极影响。因此，决定是否参与期货交易，是一件慎之又慎的事情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



参与期货交易应具备哪些基本条件

参与期货交易到底应该具备什么样的条件呢？

1. 用于期货交易的资金应量力而行

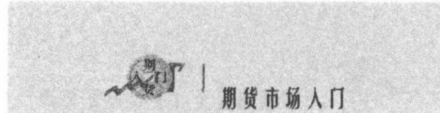
投资需要本钱，做期货也不例外。问题是投入多少算合适？

从交易的角度看，不同期货品种，由于保证金比率尤其是每手合约的价值大小相差较大，各交易品种所需的资金门槛大不相同。

我们先来看看参与股指期货交易的资金门槛到底有多高？假如目前沪深300股指期货的点数为3000点，合约乘数为每点人民币300元，则1手期货合约的价值就是3000×300=90万元。如果投资者想买入或卖出1手期货合约，按15%保证金率计算（还不算交易手续费），则需要的保证金为：90×15% =13.5万元。

不过，这并不是说投资者只要有了13.5万元即可参与股指期货交易了。因为期货与股票交易最大的不同在于，只要价格出现不利于持仓方向的变动，就有追加保证金的风险。假设投资者看多，在3000点买入了1手期货合约，而买入后恰好期价出现了下跌，那么，期价每下跌1%，投资者就要追加约0.9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



万元（90×1%）的保证金，否则将被强行平仓。而价格下跌一旦达到15%，投资者最初买入的那1手合约的保证金13.5万元将全部亏完，如果想一直保持那1手多单，就要不断再追加资金。所以，我们要提醒投资者，参与股指期货投资一定要有较为充足的资金实力。

不过，参与某些商品期货交易的资金门槛就不需要很高。像小麦、玉米、豆粕、早籼稻等农产品的合约价值就较低，较为适于资金量不大、风险承受能力较弱的投资者。例如：假设大连玉米期货价格为2300元/吨，保证金率为10%，则买卖1手玉米期货所需资金只要2300×10×1×10%＝2300元（玉米期货的交易单位是10吨/手）。按实际交易时合约占用的保证金一般不应超过保证金账户资金总额的三分之一的合理配置资金和防范风险原则，投资者的账户上如果有1万元就可以进行玉米、小麦等期货交易了。

可见，选择不同的期货品种，所需要的最低交易资金量不同，这就给投资者提供了相当大的选择余地。交易者可根据自身的资金实力、风险承受能力、对品种的熟知程度、交易偏好等选择适合自身特点的交易品种。

2. 检查自己是否具有较强的风险承受能力和心理承受能力

人的性格，是一种双重组合：坚定与动摇、顽强与脆弱、耐心与急躁、细心与大意、骄傲与谦虚、知

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



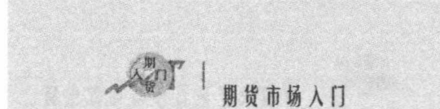
足与贪婪、果断与犹豫……成功人士之所以成功，并非他们天生没有缺点，而是他们在实践的磨炼中，努力发挥自己的优点，注意克服自己的缺点。期货市场上变幻无穷，大盈大亏，期货行业对投资者人性的考验、性格的磨炼，相信没有哪种行业能够比得上。选择入市时机，需要耐心捕捉，不急不躁；加码扩大战果，全靠胆识，不能畏首畏尾；及时获利平仓，知足才行，太贪婪会误事；看错认赔，全凭当机立断，绝不许患得患失；小反复要固守，依靠的是坚定而非动摇。从某种意义上说，期货交易的获利，是对交易者性格优点的奖赏；反过来说，亏损则是对交易者人性弱点的惩罚。

期货市场是高风险、高收益的博弈市场，在期望得到高回报前，投资者首先要考虑的是自己的风险承受能力。对于那些入市后因出现亏损而不堪一击、患得患失、夜不能寐，甚至于精神崩溃的投资者，还有盈利后会出现心理承受问题的人是不宜参与期货交易的。

3. 检查自己是否已具备了一定的期货专业知识并能安排一定的盯盘时间

对期货一无所知的投资者不适合参与期货交易。此外，投资者应安排一定时间专心于期货投资，这对于期货投资成功是非常必要的。与投资者自己的工作和事业相比，期货对大多数投资者来说是辅助性的投资活动，容易被忽略，而期货又是一项专业性较强、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

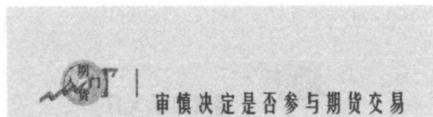


对分析能力要求较高的投资活动。它需要市场经验的长期积累以及经常关注政治、经济、供需矛盾等影响期货市场的新闻事件。它要求投资者挤出时间在期货交易上，通过分析涨跌的背景因素，增加自己知识的深度和广度。

4. 检查自己是否能正确对待投资失误

期货走势非涨即跌，获胜几率是一半对一半。在期货市场，既没有人包赚，也没有人包亏。以往盈不等于以后都会盈，以往亏不等于以后都会亏。俗话说："吃一堑，长一智"。投资者以前做期货亏了，总有个原因，检讨的时候应对症下药：以往逆市而行的，以后就顺市而行；以往错了仍坚持死守的，以后就果断不要拖；以往贪捡芝麻，而丢了西瓜，以后就摘西瓜不贪芝麻；以往孤注一掷，以后就分兵渐进。从前犯过的错误应该不会再明知故犯，可以改正。但是，改掉以前犯过的错误不等于以后会次次赚钱。如果对以前亏损不作具体情况具体分析，而是笼统地感到怕，从此敬而远之，这不是吸取教训的正确态度。科学地检讨得失，才能理智地策划未来。反正学费已缴过了，以后应该重整旗鼓，转亏为盈。其实，以前亏了，现在敢不敢再度上阵，并不是单纯要赚多少钱的问题，而是考验一个人面对挫折有没有一种"在哪里跌倒，就在哪里爬起来"的勇气和毅力。失败是成功之母。只要对以往的亏损重新检讨，从中吸取教训，摸索出几条实战经验，强制自己遵守，总会有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



机会站到赢家行列。

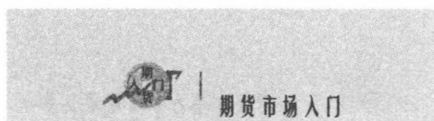
总之，以下四类人员——资金实力自不量力者、风险承受力较弱者、对期货知之甚少者、无暇顾及期货交易者应避免盲目参与期货交易。

在决定是否参与期货交易之前，投资者应当全面评估自身的经济实力、期货认知能力、风险控制能力、生理及心理承受能力等，审慎决定是否参与期货交易。如果决定参与，就应该以负责任的态度，如实申报开户材料，不采取虚假申报等手段规避开户要求；应当遵守“买卖自负”的原则，承担期货交易的履约责任。此外，投资者应遵守法律法规，通过正当途径维护自身合法权益，不得侵害国家利益及他人的合法权益，不得扰乱社会公共秩序。

哪些资金不适合投资期货交易

作为进入期货市场的投资者来说，树立稳健的投资理念是十分重要的。具体来说就是资金的来源要健康。这里之所以用到“健康”这个词，是因为有的投资者入市的资金来源于亲友的集资、借款、贷款，甚至还有挪用的公款等。对中小投资者来说，保持一份清醒与平常心，“有多大本钱办多大的事”是最实际不过的。入市的资金必须是安排好家庭生活后不急用的那部分资金，而“借钱生钱”只适用于生产经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



营活动，不适合进行期货投资。

以下资金不宜入市：

1. 家庭生活开支、生产经营流动资金

用于家庭吃穿住行日常生活消费的资金绝不可以投资期货，就是压缩正常消费也不可取。做生意办企业，流动资金是血液，断不可挪作他用。期货投资只是生财之道，切不可本末倒置，影响正常生活、经营。

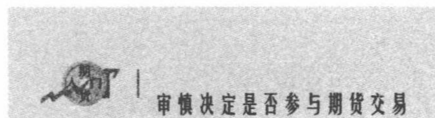
2. 购房、结婚、上学、养老等资金

上述这些资金特点是量大、急需，用这些钱的原则是一定要把握的，专款专用、不能挪作他用。属于百分之百的稳健型资金宜储蓄，不能有一点闪失。拿这些钱入市炒期货是典型的“投机”，切莫“投机不成蚀了本”，影响生活质量。

3. 非本人资金

借他人的存款炒期货、贷款炒期货等都是万万不可取的。要做期货，必须是自有资金。用非本人资金进行期货交易，一旦到期不能归还便使自己陷入困境。而且，用这些资金炒期货，从一开始操作心态就不稳，那么，后果可想而知。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

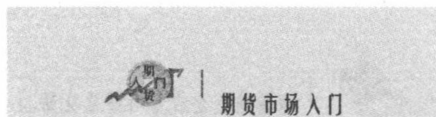


为何在股指期货市场上施行投资者适当性制度

在我国股指期货正式上市前，2010年2月8日，中国证监会发布了《关于建立股指期货投资者适当性制度的规定（试行）》。同日，中国金融期货交易所发布了《股指期货投资者适当性制度实施办法（试行）》和《股指期货投资者适当性制度操作指引（试行）》。这在中国的证券、期货市场上还是头一次发布这样的制度。

股指期货在国际市场已经是一个成熟的金融产品，但在我国新兴加转轨的特定市场环境下，股指期货市场投资者适当性制度的建立充分考虑了股指期货的产品特性和风险特征，体现了将适当的产品销售给适当投资者的理念。作为风险管理工具的股指期货具有专业性强、杠杆高、风险大的特点，客观上要求参与者具备较高的专业水平、较强的经济实力和风险承受能力，不适合一般投资者广泛参与。为了保护投资者，特别是中小投资者的合法权益，提示投资者审慎参与股指期货交易，股指期货市场建立了投资者适当性制度。通过设置适当的程序和要求，使投资者能够真正理解股指期货市场的风险，有效避免投资者盲目入市，从源头上真正做到保护投资者的合法权益。

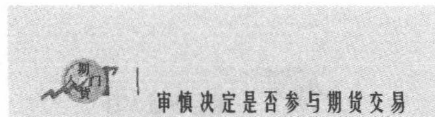
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目前，初步构建的股指期货投资者适当性制度体系由三个层面组成：一是中国证监会制定的《关于建立股指期货投资者适当性制度的规定（试行）》对投资者适当性制度提出原则要求，同时授权自律组织制定具体实施办法；二是中国金融期货交易所制定的《股指期货投资者适当性制度实施办法（试行）》、《股指期货投资者适当性制度操作指引（试行）》，明确股指期货投资者适当性的基本要求、程序、工作机制以及自律管理措施等；三是中国期货业协会制定的《期货公司执行股指期货投资者适当性制度管理规则》和《股指期货交易特别风险揭示书》，修订《证券公司为期货公司提供中间介绍业务协议指引》，督促期货公司和从事中间介绍业务的证券公司向投资者充分揭示股指期货交易风险，严格执行股指期货投资者适当性制度。

建立股指期货投资者适当性制度是我国资本市场的一项重要制度创新，将适当产品提供给适当客户的理念应得到有力贯彻。仅从制度建设方面看，股指期货就比商品期货的入市门槛要高得多，商品期货市场目前还没有这种投资者适当性制度。因此，对于期货入门者来说，先从商品期货交易入手，在市场上摔打成熟后，再进入股指期货市场不失为一个明智的选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股指期货投资者适当性制度对投资者的主要要求有哪些

根据中国金融期货交易所的规定，股指期货投资者适当性标准分为自然人和法人投资者两个标准。

1. 自然人投资者适当性标准

自然人投资者适当性标准包括以下条款：

（1）资金门槛要求。申请开户时客户保证金账户可用资金余额不低于人民币50万元。

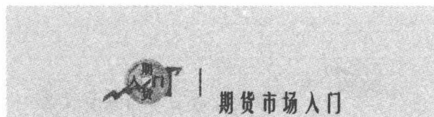
（2）具备股指期货基础知识。客户必须通过相关测试。

（3）股指期货仿真交易经历或者商品期货交易经历要求。客户必须具备至少有10个交易日、20笔以上的股指期货仿真交易成交记录或者最近3年内具有至少10笔以上的商品期货成交记录。

（4）不存在严重不良诚信记录；不存在法律、行政法规、规章和交易所业务规则禁止或者限制从事股指期货交易的情形。

（5）自然人投资者还应当通过期货公司的综合评估。综合评价指标包括投资者的基本情况、相关投资经历、财务状况和诚信状况等。期货公司不得为综合评估低于规定标准的投资者申请开立股指期货交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



编码。

2. 法人投资者适当性标准

法人投资者适当性标准又分一般法人和特殊法人投资者适当性标准。

对一般法人投资者适当性标准包括以下条款：

（1）净资产不低于人民币100万元。

（2）申请开户时保证金账户可用资金余额不低于人民币50万元。

（3）具有相应的决策机制和操作流程。

（4）相关业务人员具备股指期货基础知识，必须通过相关测试。

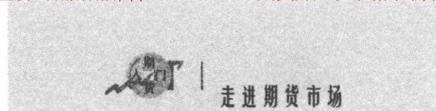
（5）具有至少10个交易日、20笔以上的股指期货仿真交易成交记录或者最近3年内具有10笔以上商品期货交易成交记录。

（6）不存在严重不良诚信记录；不存在法律、行政法规、规章和交易所业务规则禁止或者限制从事股指期货交易的情形。

期货公司为其他经济组织申请开立股指期货交易编码的，参照上述条款执行。

对特殊法人投资者从事股指期货交易，期货公司只能为获得监管机构或者主管机关批准从事股指期货交易的特殊法人投资者申请开立股指期货交易编码。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



走进期货市场

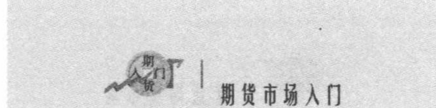
在审慎决定参与期货交易后，我们就要走进期货市场，真枪实弹地操作了。但先别忙！进入市场后的第一个重要环节别忽略了，那就是了解期货的交易流程！这是在交易前必须要做的功课，就像蹲在战壕里起码你得知道枪怎么使，怎么扣扳机，怎么装子弹，怎么瞄准一样。

期货的整个交易流程包括开户、交易、结算和交割四个步骤。不过，交割环节并不是交易流程中的必经环节。

期货开户需要办理的手续和应注意的有关问题

期货开户，是指在期货公司开立专门用于期货交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



易的保证金账户（也称交易账户或资金账户）。开立账户实质上是投资者与期货公司之间建立的一种法律关系。期货开户完全免费。

按照中国证监会的现有规定，有下列情形之一的，不得在期货公司开户从事期货交易：

（1）国家机关和事业单位。

（2）中国证监会及其派出机构、期货交易所、期货保证金安全存管监控机构和期货业协会的工作人员。

（3）证券、期货市场禁止进入者。

（4）未能提供开户证明文件的单位。

（5）中国证监会规定不得从事期货交易的其他单位和个人，如期货公司及期货从业人员是不能开立期货账户的，但证券从业人员可以。

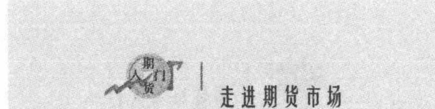
有的股民会问，“我正好在有 IB 资格的证券公司营业部炒股，那我能不能就用该证券公司的股票账户来直接做股指期货?”回答是否定的！股民不能在原有的股票账户上进行股指期货的交易，只有通过期货公司的期货账户操作。因此，需要到期货公司或在有 IB 资格的证券公司营业部重新开设一个专门用于炒期货的期货账户。

期货的开户过程包括寻找合适的期货公司、办理开户手续和交易资金入账三个阶段。

1. 如何寻找放心的期货公司

投资者在进行期货交易之前，应首先选择一个具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



备合法代理资格、信誉好、资金安全、运作规范和收费比较合理的期货公司。

寻找合适的期货公司，首先必须关注的是其合法身份问题。合法的期货公司应该有中国证监会颁发的“期货经纪业务许可证”、“金融期货经纪业务许可证”以及国家工商总局颁发的营业执照。期货公司在异地开设的合法营业部也应该挂出中国证监会颁发的“期货公司营业部经营许可证”以及当地工商局颁发的营业执照。注意，无论是许可证还是营业执照，上面都标明了有效期限。此外，中国证监会对期货公司及其营业部实行年检制，因此投资者还应注意所选择的期货公司是否按时通过年检，这也很重要。其次，在满足了合法性条件之外，期货公司的商业信誉如何，能否确保客户的资金安全也是必须考虑的重要问题。再次，期货公司的硬件和软件也应该考虑。比如，该公司是否开通电话报单，是否开通网上交易，交易速度怎么样等。最后还要考察的是期货公司或营业部的咨询服务及其他服务怎么样，手续费收取标准是否合理等。

对于投资者来说，有两种渠道可以找到合适的期货公司。一种是通过具有 IB 业务资格的证券公司可以找到相关联的期货公司。另一种是自己直接找期货公司。但应注意，不是所有的期货公司都具有四个期货交易所的期货代理资格。比如，截至 2011 年底，全国 161 家期货公司只有 140 余家获得了股指期货代理资格，没有中国金融期货交易所会员资格的期货公司就不能代理股指期货交易。投资者可以到相应期货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



品种的交易所网站上所列出的交易所会员名单及联系方式中寻找合适的期货公司。

2. 办理开户的具体程序

按照中国证监会公布的《期货市场客户开户管理规定》，办理开户的具体程序如下：

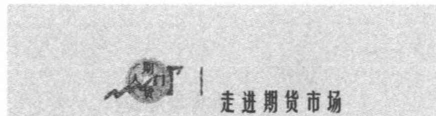
（1）首先明确开户类型

目前，国内期货市场期货交易账户分为自然人账户和法人账户两种。自然人账户是指以个人名义开立的用于期货交易的账户，而法人账户是以有独立法人资格的机构或公司开立的用于期货交易的账户。法人机构投资者开户时必须选择法人账户，不得以自然人名义开户。同理，个人投资者开户时必须选择自然人账户，不得开立法人账户。

（2）实名制要求

为了确保期货经纪合同的真实性和有效性，以及保障合同真实持有人的切身利益，根据《期货市场客户开户管理规定》规定，开户人必须以真实的、合法的身份办理开户手续。个人投资者本人应当携带身份证等有效证明文件亲自办理开户手续，签署开户资料，不能采取非现场方式（如邮寄等方式）签订合同，不得委托代理人代为办理开户手续；法人投资者应当携带组织机构代码证和营业执照等有效身份证明文件办理开户手续，法人投资者代理人应出具法人投资者的授权委托书、代理人的身份证和其他开户证件。通常，合同的签订是在期货公司营业场所进行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（3）办理银期转账手续

鉴于目前期货交易资金划转均采用的是银期转账模式，因此开户前投资者还应先到工、农、中、建、交行中的任一个银行（也叫做期货保证金存管银行），免费办理一个个人银行结算账户或公司银行结算账户（以下简称期货结算账户），或选择将已在上述银行开立过了的银行结算账户重新登记为期货结算账户。因为在办理期货开户手续时，需要有期货结算账户。以后若变更期货结算账户，应当到期货公司办理变更登记。

办理期货结算账户的目的，是因为投资者必须通过该账户以转账结算方式而不能以现金方式向期货公司存入保证金，或期货公司必须通过该账户以转账结算方式向投资者划出保证金，而不得通过现金收付或期货公司内部划转的方式办理出入金。例如：客户甲要划转资金给客户乙，不得从期货公司内部直接划转，而必须先由客户甲办理出金手续后重新办理入金手续，指明转给客户乙。这样做的目的，一是保证客户资金安全，二是防止洗钱。

（4）现场开户流程

投资者不论是想做商品期货或股指期货中的一种，还是两者都要交易，首先都要在期货公司开立一个商品期货账户，并在此账户的基础上再办理开通股指期货交易的手续，并获得中国金融期货交易所的交易编码。商品期货的开户手续与股指期货的开户手续不同，要分别进行，因为后者的开户手续要求更严格，程序也更繁琐一些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①商品期货开户流程（见图7）。

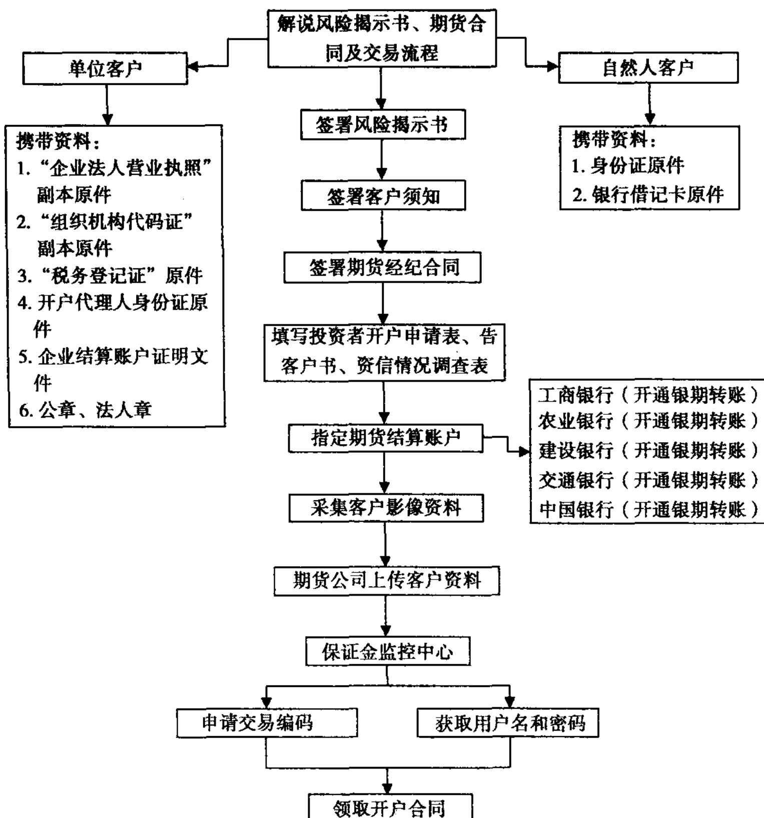


图7 商品期货开户流程图

②股指期货开户流程（见图8）。股指期货开户必须要在期货公司或IB营业部现场办理，不得在期货公司或IB营业部以外的任何场地办理，这一点与商品期货开户略有差别。此外，与商品期货的开户流程相比，股指期货开户流程稍微复杂繁琐一些，主要增加了以下手续：一是客户要现场签署"股指期货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

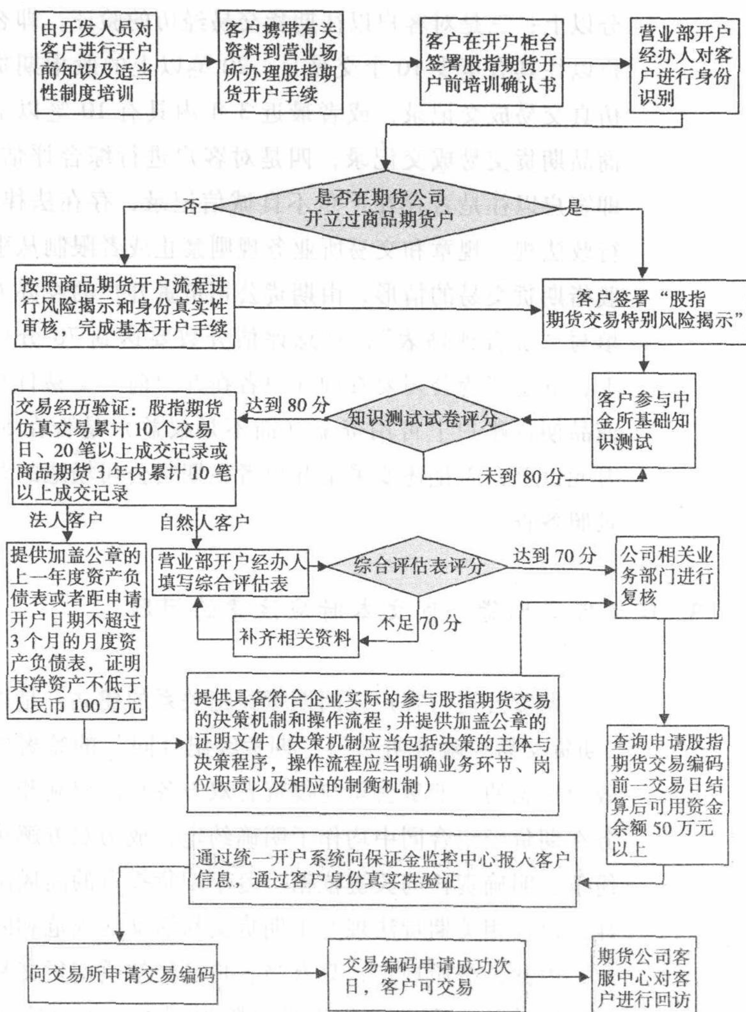
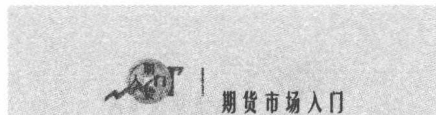


图 8　股指期货开户流程图

交易特别风险揭示书"；二是客户要现场参与中国金融期货交易所的期货基础知识测试，而且要达到 80

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分以上；三是对客户以往期货交易经历的验证，即客户以往具有至少10个交易日、20笔以上的股指期货仿真交易成交记录，或者最近3年内具有10笔以上商品期货交易成交记录；四是对客户进行综合评估，即客户以往是否存在严重不良诚信记录，存在法律、行政法规、规章和交易所业务规则禁止或者限制从事股指期货交易的情形，由期货公司负责开户的经办人填写“综合评估表”，且总评估分数要达到70分以上；五是期货公司要查询开户者在开户前一交易日在商品期货账户上可用资金（而不是权益）是否在50万元以上；六是还要采集开户者在期货公司场地的背景照备查。

3. 现场签署期货合同文本时应注意的问题

期货公司与客户之间期货经纪关系的建立，是以“期货交易风险说明书”、“期货经纪合同”的签署生效为标志的。期货公司与投资者双方各自的权利和义务在期货经纪合同中均作了明确约定，成为双方解决纷争、明确责任的关键依据。鉴于期货投资的高风险性，以及相关期货法规对于期货交易活动的规范和限制，因此，按照规定，只有当客户已经知道期货交易的风险并首先在“期货交易风险说明书”上签字确认后，期货公司才能与客户签署最重要的“期货经纪合同”。

签署期货经纪合同时应注意以下事项：

首先，在内容方面，“期货经纪合同”对合同双

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

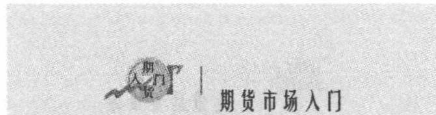


方的权利和义务作出了明确的约定。由于合同书具有法律效应，受到法律保护，双方必须按照合同书的约定履行自己的权利和义务。合同书通常有下列内容：①委托；②保证金；③强行平仓；④通知事项；⑤指定事项；⑥指令的下达；⑦报告和确认；⑧现货月份平仓和交割；⑨保证金账户管理；⑩信息、培训和咨询；⑪费用；⑫免责条款；⑬合同生效和修改；⑭账户的清算；⑮纠纷处理；⑯其他事宜。

在这些条款中，投资者应该特别关注第三节到第七节的内容。其中，第三节是有关风险度量方法及在什么情况下期货公司可以采取的相应措施；第四节是双方约定期货公司如何尽通知义务及怎样认定期货公司已经尽了通知义务；第五节中的指定事项是指“指定指令下达人”、“指定资金调拨人”及“指定联系方式”。注意，如果“指令下达人”和“资金调拨人”不是投资者本人，意味着已经对他人进行了授权，投资者必须对被授权人的行为负责；第六节中的内容是环绕着指令下达方式展开的；第七节中的内容则是结算报告的确认或发生异议时如何解决的约定。

其次，在签署“期货经纪合同”之前还应注意如何商定好选择事项或特殊事项。①“期货经纪合同”包含了期货经纪业务中的最基本的内容，通常是一种格式化文本。其中有些内容具有可选择性或有待客户与期货公司商定的。比如，交易方式的选择。新的交易方式主要采用电脑进行，可能会因计算机系统或通讯传输系统故障出现一些额外的风险，因而，客户如果选择电子化交易方式，期货公司会要求客户

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在签署“期货经纪合同”的同时，签署“银期实时转账协议”、“电脑自助委托交易补充协议”、“网上期货交易风险揭示书”、“网上期货交易补充协议”等相应的协议。②手续费的高低也有待双方协商后确定。③如果客户有一些“期货经纪合同”之外的特殊要求，也可以通过双方协商确定。所有这些，自然都是必须在签署合同时确定的事项。

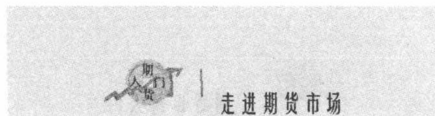
签署完“期货经纪合同”后，客户还应该填写“期货交易登记表”。登记表分“自然人客户开户登记表”和“法人客户开户登记表”两种，不同类别的客户填写不同的“期货交易登记表”。这张表格将由期货公司录入到中国期货保证金监控中心全国统一开户服务系统中，为客户申请相关期货交易专用的交易编码。不同的交易所生成的客户交易编码，由期货公司随后告之客户。

从事股指期货交易的投资者还需要签署“股指期货交易特别风险揭示书”。与商品“期货交易风险揭示书”内容相比，“股指期货交易特别风险揭示书”有三点变化：

一是增加了股指期货产品的风险特性揭示。主要增加了股指期货现金交割、与股票市场联动等新特点、新内容，其中特别突出了股指期货合约标的较大、可能造成较大亏损的特点。

二是提示投资者应当满足投资者适当性标准的规定，综合评价自身经济实力、专业知识、风险控制能力和身体及心理承受能力，审慎决定是否参与股指期货交易。同时告知投资者适当性制度对投资者的各项

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



要求以及依据制度对投资者进行的评价，不构成对投资者的投资建议，不构成对投资者的获利保证。

三是增加投资者申明自愿承担风险的内容，遵循“买卖自负”的金融市场原则，不得以不符合适当性标准为由拒绝承担股指期货交易履约责任。

因此，开立股指期货账户时客户应仔细阅读“股指期货交易风险说明书”，确认已经阅读并完全理解、无异议后，方可办理后续手续。

4. 确认资金账号和修改密码

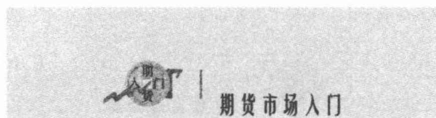
所有开户合同文本签署完后，客户会获得期货公司分配的一个专用的资金账户（也称保证金账户或交易账户）。资金账户相应设置有初始密码（通常为客户身份证后六位数字或营业执照号后六位）。投资者在将交易资金打入账户前，应及时修改初始密码，并防止密码遗失或泄露给他人。

5. 如何办理入金、出金手续

对投资者来说，将自己银行结算账户资金划转到自己期货公司的交易账户中，称为入金；客户资金到账后，即可进行期货交易。将自己期货公司的交易账户内可用资金划转到自己银行结算账户上称为出金。个人或法人办理出入金时，原则上均采用银期转账形式出入金。

银期转账是为期货投资者专业打造的资金汇划系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



统，帮助个人期货投资者在指定的保证金账户和人民币借记卡个人主卡之间，进行全国范围内的定向、异地和实时的划转。个人客户可通过电话银行、网上银行系统、柜台交易或期货自助委托交易系统方便快捷地完成其期货保证金和银行结算账户之间资金的划拨。具有当地开卡、操作简便、全国划转、即时到账、费用低廉、资金安全的服务特点。

使用银期转账最大的优越性在于足不出户就能实现瞬间到账，不用再到期货公司存取现金，只要一个电话或网上的一个指令，投资者就可以方便地将资金在期货保证金账户和本人银行卡之间自由调度。银期转账系统使客户在期货公司的保证金账户与个人投资者本人的银行储蓄账户在出入金时一一对应，从而大大提高了投资者出入金时的安全性，保护了投资者的利益。这种安全性首先表现在投资者出入金时无需再接触大量的现金。其次，期货公司的财务人员无需在投资者出入金时核对资金调拨人笔迹。银期转账系统采用客户密码、资金密码、储蓄密码等多级安全系统，使投资者出入金的安全性得以保障。

对未开通银期转账的法人客户，入金方式可以通过转账支票、电汇、汇票、网上银行等形式转入期货公司保证金账户，并将银行回单传真至期货公司财务部，待财务部确认资金到账后，将资金数量划入客户保证金账户。出金方式为：填写取款凭单，期货公司财务部根据客户要求通过转账支票、电汇、汇票、网上银行等形式出金。

需强调两点：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（1）不允许将现金直接存入自己的期货公司保证金账户上；

（2）不允许将个人的非“银行结算账户”内的资金转入自己的期货公司保证金账户上。

上述两种入金、出金无效，期货公司也不允许接受上述方式的入金或出金。

6. 如何办理销户手续

当投资者因故不再从事期货业务时，可以通过撤销账户的方式办理销户手续，与期货公司终止期货委托关系。销户前，投资者保证金账户中应没有期货持仓。

有关销户手续如下：

（1）销户人必须持以下证件或文件到期货公司现场办理销户手续：

①本人身份证原件；

②投资者所留存的“期货经纪合同”；

③如果是法人户还要带上单位公章。

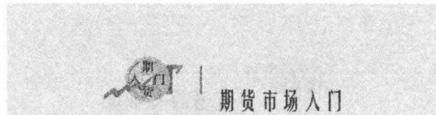
（2）客户需填写“客户销户申请表”（法人户加盖单位公章）后，交期货公司审核盖章并存档。

（3）客户签署最后一次发生交易的结算单和最近一个月的结算月报。在期货公司交易部相关人员审核无误后，收回存档。

（4）客户将所留存的“期货经纪合同”交由交易部收回存档。

（5）客户填写支款凭证出金。销户资金将会自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



动转入支款凭证上客户指定的、在结算银行开设的专用结算账户中。

(6) 期货公司交易部相关人员关闭该投资者保证金账户的交易结算功能。

至此，双方代理关系结束。

期货交易环节应注意哪些问题

投资者在完成开户手续并在账户中存入保证金后，即可开始交易。交易环节包括下单、竞价、成交确认三个环节。

1. 下单

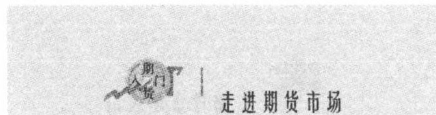
下单是指客户通过某种方式下达的交易指令，包括期货合约品种、合约月份、数量、交易方向（买入或卖出）、价格、开仓/平仓、投机/保值等。

下单包括下单指令和下单方式两方面的问题。

(1) 下单指令

现阶段国内期货下单时常用的交易指令主要有市价指令、限价指令和指令的取消三种。交易指令的报价只能在合约价格涨跌停板范围内，超过价格限制范围的报价视为无效。交易指令每次最小下单数量为1手。不同的品种，各交易所也规定了每次最大下单数。如股指期货规定限价指令每次最大下单数量不得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



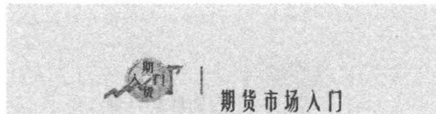
超过 100 手。

①市价指令是指不限定价格的、按照当时市场上可执行的最优报价成交的指令。市价指令的未成交部分自动撤销。市价指令只能和限价指令撮合成交，成交价格就是对手即时挂出的价格，因此使用市价指令时不必输入委托价格，只点击键盘就行。开盘前的集合竞价期间不接受市价指令。

有些投资者误认为以市价指令下单，都能够以最快的速度和最满意的价格成交，实际并非如此。由于市价指令以第一时间成交为目的，故而往往难以兼顾价格的最优性。因此，提请投资者注意，在期货交易中，市价指令只能以最快速度成交，但得到的可能是很差的成交价格，而且一旦指令下达后不可更改或撤销。因此，在价格剧烈波动时，若选择市价指令，投资者可能会面临较大的价格风险。

【例 18】某投资者在期货公司进行股指期货交易时，他在交易软件上看到除了下“限价”指令外，还有一个“市价指令”。在当天交易过程中，由于 IF0902 合约行情剧烈波动，当时的盘面上买价为 1448.6 点，卖价为 1450.0 点，该投资者想在 1450 点买入开仓 10 手，但在他发出市价指令后，成交价竟然是 1537 点，他顿时愣住了。一查回报，才发现在 1450 点处只成交了 1 手，在 1500 点处成交了 2 手，其余成交的 7 手价均为 1537 点。随后卖方又在 1450 点挂出了卖单。如果不使用市价指令的话，该投资者肯定能在 1450 点买到 10 手。可见市价指令虽然成交速度快，但也会付出不必要的资金代价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



②限价指令是指按照交易者的限定价格或者更优价格成交的指令。下达限价指令时，交易者必须指明具体的价位。它的特点是可以按客户的预期价格成交，成交速度相对较慢，有时无法成交。限价指令在买进时，必须在其限价或比限价更低的价格成交；在卖出时，必须在其限价或比限价更高的价格成交。限价指令当日有效，未成交部分可以撤销。

③指令的取消是指在限价指令下达后，没有成交或只有部分成交，此时交易者有权取消指令。客户通过交易系统可将以前下达的指令取消，使原来下达的限价指令失效或部分失效。如交易者下达限价指令"卖出限价为 3188 点的股指期货 IF0912 合约 10 手"后，只成交了 5 手，这时，交易者下达撤单指令，那么原来下达的限价指令就部分失效了，剩下的 5 手就不会成交了。

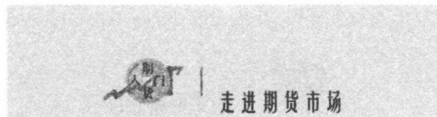
（2）下单方式

客户可以通过以下几种下单方式下达交易指令。

①书面下单：客户亲自填写交易单，填好后签字交由期货公司下单员，再由期货公司下单员通过电脑输入指令进入交易所主机撮合成交。此种下单方式已非常少见，多为现场交易者在特殊情况下偶尔采用。

②电话下单：客户通过电话直接将指令下达给期货公司下单员或自己的期货代理人（下单电话号码见期货公司开户资料中），再由期货公司下单员或自己的期货代理人通过电脑下单。期货公司须将客户的指令予以录音，以备查证。此种下单方式多为手头无电脑的客户采用，或是在网上交易的客户在网络出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



问题时，可通过期货公司电话下单。进行电话下单须报上电话下单密码以及交易账号。

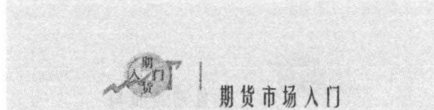
③网上下单：客户通过在期货公司网站下载的网上交易软件（下单系统往往嵌入在交易软件中），将交易指令通过互联网下达到期货交易所场内，进入交易所主机撮合成交。由于网上交易不受地域限制，具有成交及回报快、准确性高、成本低等优点，故深受交易者和期货公司的欢迎。这也是目前应用最多的一种交易方式。

采用网上交易时，委托单有下列状态：

- 待撤：撤单指令还未报到场内。
- 正撤：撤单指令已送达场内，正在等待处理，此时不能确定是否已进场；
- 部撤：下单指令中的一部分数量已被撤销；
- 已撤：委托指令全部被撤销；
- 未报：下单指令还未送入数据处理；
- 待报：下单指令还未被数据处理报到场内；
- 正报：下单指令已送达场内，正在等待处理，此时不能确定是否已进场；
- 已报：已收到下单反馈；
- 部成：下单指令部分成交；
- 已成：下单指令全部成交；
- 撤废：撤单废单，表示撤单指令失败，原因可能是被撤的下单指令已经成交了或场内无法找到这条下单记录；
- 废单：交易所反馈的信息，表示该订单无效。

在非交易时间下单时通常出现的情况有：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



● 报“废单”。此时集合竞价或开盘后需重新下单；

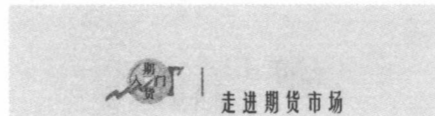
● 报“未报”。此时“未报”单在集合竞价或开盘后即可进入交易撮合。

在交易时间，如果客户发现单子出现待撤、正撤、待报、未报、正报、撤废、废单等情况，应及时与期货公司交易部联系查询。

由于期货交易委托系统除包含了买卖方向、手数、价格外，还包含了开仓、平仓方向、市价指令等期货特有的委托功能操作，投资者在进行交易委托操作即下单之前，要认真学习并熟练掌握交易下单系统的使用方法，尤其是在进行下单委托的过程中，注意力要非常集中，尽量避免出现人为错误，造成损失。要特别注意防止下单方向和交易性质的错误。所谓下单方向和交易性质是指期货交易方向上可以做多和做空，交易性质上又有开仓和平仓的概念，这和股票的单纯先买入后卖出有很大的差别。因为期货具有做空机制，所以无论下买单还是下卖单都可以成交。例如，投资者预期价格将要上涨，应该开仓买入期货合约，但如果下单时错把买单下成了卖单，或者把开仓弄成了平仓，都会带来操作上的风险。

【例 19】 2005 年 6 月 27 日，我国台湾富邦证券因交易员计算机操作失误，将客户美林证券公司下单买进的 80 万元错误地输成 80 亿元，成交的错账金额高达 77 亿元，造成盘中 238 种股票瞬间涨停，约 2000 名投资人在涨停板上将股票抛出，富邦证券损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



失金额约为5.5亿元。

2005年12月8日，日本瑞穗金融集团旗下的瑞穗证券称，该公司当天在东京证券交易所嘉克姆(J-COM)公司股票的交易过程中，将“以61万日元价格抛出一股”的交易指令，错误地输成“以每股1日元的价格抛出61万股”，此交易使瑞穗证券损失高达400多亿日元（相当于3.5亿美元）。

因此，对于机构投资者，尤其是没有从事过期货交易的机构投资者而言，首先要注意下单的方向和性质。如果出现人为操作失误，要立即采取相应补救措施，防止损失进一步扩大。

2. 竞价

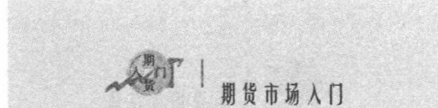
期货价格的形成方式主要有公开喊价和电脑撮合成交两种方式。其中，公开喊价属于传统的竞价方式。随着电子信息技术的飞跃发展，公开喊价方式越来越少。境内四家期货交易所均采用电脑撮合成交方式，下面就重点介绍这种竞价方式。

期货合约的价格主要是通过开盘集合竞价、开市后的连续竞价交易和新上市合约的挂盘基准价由交易所确定这三种方式形成的。

（1）开盘集合竞价

开盘集合竞价是指在开盘前的规定时间内接受的买卖申报一次性集中撮合的竞价方式。在我国，目前股票交易开盘也有集合竞价，但它与期货开盘集合竞价是有差异的。比如从集合竞价时间上来看，上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



海股市每个交易日的9：15至9：25为开盘集合竞价时间，开市期间停牌并复牌的证券除外。深圳股市除上以外，在14：57至15：00为收盘集合竞价时间。

而期货开盘集合竞价在交易日开市前5分钟内进行，其中前4分钟为买、卖指令申报时间，后1分钟为集合竞价撮合时间。指令申报时间可以撤单，但撮合时间不能撤单。集合竞价产生的成交价格为开盘价。集合竞价未产生成交价格的，以集合竞价后第一笔成交价为开盘价。此时前一成交价为上一交易日结算价。开盘集合竞价采用最大成交量原则，即以此价格成交能够得到最大成交量。高于集合竞价产生的价格的买入申报全部成交；低于集合竞价产生的价格的卖出申报全部成交；等于集合竞价产生的价格的买入或卖出申报，根据买入申报量和卖出申报量的多少，按少的一方的申报量成交。

开盘集合竞价中未成交的限价指令自动参与开市后的连续竞价交易。

（2）开市后的连续竞价

期货连续竞价撮合成交的原则是：

①价格优先、时间优先；

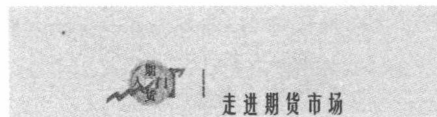
②在停板价位时平仓优先、时间优先；

③先开先平。

上述原则的完整解释是：买家出价高的优先，卖家出价低的优先，如果出价相同则挂单时间最早的优先。

【例20】 某交易者卖出某月份的沪深300指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

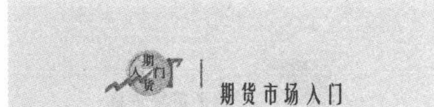


期货 10 手，挂出价格为 3400 点，交易者甲挂出 10 手买单，报价为 3398 点。随后，交易者乙也想买 10 手，挂价为 3399 点，由于乙的价格比甲高，按照价格优先原则，乙的单子排在甲的前面。后来，丙也挂出 10 手买单，价格同样为 3399 点，由于挂价与乙相同，按照时间优先原则，只能排在乙的后面，但仍在甲之前。假如这时有一个交易者以 3397 点卖出 10 手，买方优先成交者就是乙。读者可能会想到，优先的买方出价是 3399 点，而卖方出价是 3397 点，那么，实际成交价究竟是多少呢？3397 点、3398 点、3399 点似乎都可以，对此，交易所计算机系统是如何确定成交价的呢？

计算机在撮合时实际上是依据前一笔成交价而定出最新成交价的。如果前一笔成交价低于或等于卖出价，则最新成交价就是卖出价；如果前一笔成交价高于或等于买入价，则最新成交价就是买入价；如果前一笔成交价在卖出价与买入价之间，则最新成交价就是前一笔的成交价。现在买方出价 3399 点，卖方出价是 3397 点。如果前一笔成交价为 3397 点或 3397 点以下，则最新成交价就是 3397 点；如果前一笔成交价为 3399 点或 3399 点以上，则最新成交价就是 3399 点；如果前一笔成交价是 3398 点，则最新成交价就是 3398 点。这种撮合方法的好处是既显示了公平性，又使成交价格具有相对连续性，避免了不必要的无规律跳跃。

总之，撮合成交价等于买入价（bp）、卖出价（sp）和前一成交价（cp）三者中居中的一个价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



即：

当 bp≥sp≥cp，则最新成交价 = sp；

当 bp≥cp≥sp，则最新成交价 = cp；

当 cp≥bp≥sp，则最新成交价 = bp。

（3）新上市合约的挂盘基准价确定

新上市合约的挂盘基准价由交易所确定并提前公布。挂盘基准价是确定新合约上市首日交易价格限制的依据。一般，交易所会在要摘牌的合约最后一个交易日收市后，在交易所网站公布下一交易日要新上市的合约挂盘基准价。如三个交易日无成交，则交易所可对挂盘基准价作调整。

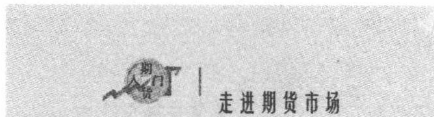
3. 成交确认

使用网上下单方式的客户，可即时看到成交情况并予以确认核实。若有疑问立即咨询期货公司专业人员。

对使用书面下单方式的投资者，当指令成交后，期货公司报单员会将成交结果记录在交易单上并打上时间戳记后，交给客户签字确认。成交回报记录单应包括以下条目：成交价格、成交手数、成交回报时间等。客户如无异议，应在成交回报单上签字确认；如有异议，应于第二个交易日开市前向期货经纪公司书面提出。

如果是电话下单，则期货公司下单员在接听电话时同步录音后再将指令下达至交易所主机。当指令成交后，会及时将成交结果通过电话同步录音告知投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



者。投资者应在当天收市后至下一交易日开盘期间，对交易结算结果予以确认。

以上三步，就完成了期货的整个交易环节。

如何看懂交易结算账单

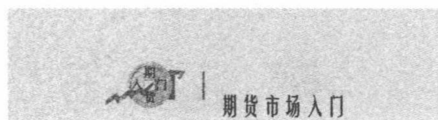
很多股民第一次做期货交易时经常搞不明白一个问题：买入股票后，只要不卖出，盈亏都是账面的，可以不管，但期货有持仓后没再做交易，怎么持仓的成本价每天都在变呢？

这是因为期货每天都要结算盈亏，账面盈利可以提走，但账面亏损就要补充保证金。计算盈亏或持仓成本的依据是每天的结算价。每天的结算价都是根据当天交易价格的变化而变化的，因此，即使持有期货仓位的投资者当天没做交易，持仓的成本价还是会每天在变的，这就是为什么期货公司每天都要为客户做结算的原因。

结算是指期货公司在每个交易日收盘后，对持有期货仓位的客户（不管他当天是否做了交易）当天的交易保证金、盈亏、手续费、交割货款和其他有关款项进行的计算、划拨行为。

期货公司对客户的每日结算工作主要包括以下方面内容：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 交易处理和持仓统计

交易处理和持仓统计就是每天交易后要统计做了哪几笔交易，持仓是多少。

2. 结算管理

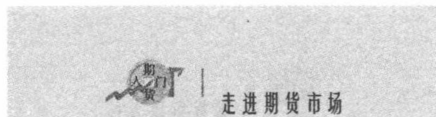
结算管理就是每天要对持仓和交易进行盈亏、保证金和费用等应收应付的资金项目实行净额一次划转，相应增加或减少客户权益。要将当日盈利划入客户账户；当日亏损从客户账户中扣划。当日结算时的交易保证金超过昨日结算时的交易保证金部分从客户账户中扣划；当日结算时的交易保证金低于昨日结算时的交易保证金部分划入客户账户。手续费从客户账户中直接扣划。

3. 风险管理

根据客户保证金占用情况评估风险。每天结算完毕后，当发现客户账面上的可用资金余额小于零时，该结算结果即视为期货公司向客户发出的追加保证金通知，负数即为追加保证金金额。期货公司会向该客户发出追加保证金通知。

客户每天都会得到期货公司传送的交易结算账单（见表2）。完整的结算账单包括：资金状况表（含平仓盈亏）、成交记录表、持仓汇总表三个部分，有时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



还会附有追加保证金通知书。

（1）资金状况表（含平仓盈亏）记录了当天可用资金、出入金、浮动盈亏、风险度、手续费、客户权益、逐笔平仓盈亏、保证金占用等内容。

（2）成交记录表记录了当天所有成交明细，包括交易品种、买卖方向、成交价格、成交手数、开平仓、交易手续费等内容。

（3）持仓汇总表记录了到当天为止的持仓明细，包括交易品种、买卖方向、交割期、持仓均价、浮动盈亏、保证金占用等内容。

（4）当可用资金为负数时，须立即追加保证金，则结算账单附有追加保证金通知书。

期货公司在每日结算完以后，还会及时将客户账户的所有信息，包括交易结算数据、追加保证金通知等以文件形式发送到中国期货保证金监控中心备案。

正因为期货交易采取的是结算价结算，所以有时会出现这种情况：当天开仓买入后，虽然收盘价比买入价高，但如果结算价低于买入价，则客户的结算单上会出现浮动亏损，而实际上该交易是盈利的。

虽然结算工作是由期货公司每天负责，由电脑算好后将结算单自动传送给客户的，但投资者应该弄懂账是怎么算出来的，这很重要。投资者弄懂了账怎么算才能指出账单中有疑问的地方。

期货交易的账户计算比股票交易计算要复杂。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

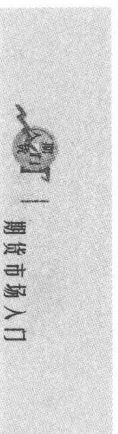


表 2

交 易 结 算 单

××期货有限公司

交易结算单

客户号：123456　　客户名称：×××

日　期：20××0509

尊敬的投资者：

为保障您的资金安全，本公司根据中国期货保证金监控中心的要求，在网站 www.cfmmc.com/上转发您在本公司的所有交易情况。请您仔细检查公司结算单信息与中国期货保证金监控中心的查询结果是否一致。如有疑问，应及时向本公司询问或向本公司所在地证监局反映。

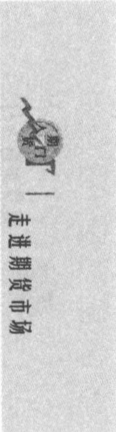
资金状况　　币种：人民币

上日结存：	56049875.00	当日结存：	56037425.00	可用资金：	-11774575.00
出入金：	0.00	浮动盈亏：	-28320000.00	风险度：	70.18%
手续费：	12450.00	客户权益：	27717425.00	追加保证金：	-11774575.00
逐笔平仓盈亏：	0.00	保证金占用：	39492000.00	交割保证金：	0.00
盯市平仓盈亏：	0.00				
持仓盯市盈亏：	0.00				

成交记录

成交日期	交易所	品种	交割期	序号	买卖	成交价	手数	开平	成交额	手续费	投保	平仓盈亏
200**509	中金所	沪深 300	0709	111	卖	4150.00	100	开	124500000.00	12450.00	投	0.00
共 1 条							100		124500000.00			0.00

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



持仓汇总

交易所	品种	交割期	买持	买均价	卖持	卖均价	昨结算	今结算	浮动盈亏	持仓盯市盈亏	保证金占用	投保
中金所	沪深 300	0709	0	0.00	300	4073.33	4180.00	4388.00	-28320000.00	0.00	39492000.00	投
共 1 条			0		300				-28320000.00	0.00	39492000.00	

追加保证金通知书

请在下一个交易日开市前，将应追加的保证金缴入我公司（部）；如果所需保证金未能及时到达，我公司（部）将根据“期货经纪合同”之规定，对您的持仓予以部分或全部平仓；同时保留市况急剧变化时，提前以我公司（部）认为合适的方式对您的持仓予以部分或全部平仓的权利，并不再进一步通知。

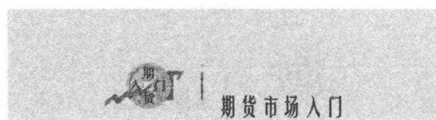
本确认书旨在向您提供当日交易的具体信息，请妥善保管。如有质疑，请及时告知；若在下一个交易日开市前无回复，视作认可。

××期货经纪有限公司　　　　客户签字：

结算部（盖章）

制表：××期货有限公司结算部　　　　制表日期：20××0511

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



首先，结算基础是当日结算价，那这个结算价是如何确定的？

境内三家商品期货交易所规定，商品期货的当日结算价是指某一期货合约当天全部成交价格按成交量的加权平均价。当日无成交价格的，以上一交易日的结算价作为当日结算价。

而中国金融期货交易所规定，股指期货当日结算价是指某一期货合约最后一小时成交价格按成交量的加权平均价。合约最后一小时无成交的，以前一小时成交价格按成交量的加权平均价作为当日结算价。该时段仍无成交的，则再往前推一小时，依次类推。合约当日最后一笔成交距开盘时间不足一小时的，则取全天成交量加权平均价作为当日结算价。合约当日无成交的，当日结算价计算公式为：

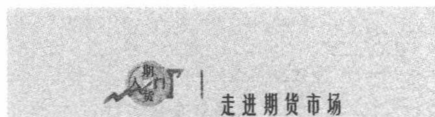
当日结算价 = 该合约上一交易日结算价 + 基准合约当日结算价 - 基准合约上一交易日结算价

其中，基准合约为当日有成交的离交割月最近的合约。

对新上市合约，取其挂牌基准价为上一交易日结算价。基准合约为当日交割合约的，取其交割结算价为基准合约当日结算价。如果根据上述公式计算出的当日结算价超出合约涨跌停板价格的，取涨跌停板价格作为当日结算价。采用上述方法仍无法确定当日结算价或者计算出的结算价明显不合理的，交易所有权决定当日结算价。

这样做的原因一是防止市场可能的操纵行为；二是避免日常结算价与期货收盘价、现货开盘价的偏差

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



太大。由此看来，期货当日结算价与当天收盘价存在明显差异。投资者切不可想当然地认为，期货的当日结算价就是收盘价。

其次，采用“盯市盈亏”计算方法，每个期货合约均以其当日结算价作为计算当日盈亏的依据。在期货交易账户计算中，盈亏计算、权益计算、持仓保证金计算、客户持仓风险度计算、可用资金余额计算是五项最基本的内容。

①盈亏计算。按照开仓和平仓时间划分，盈亏计算可分为下列四种类型：今日开仓今日平仓；今日开仓后未平仓转为持仓；上一交易日持仓今日平仓；上一交易日持仓今日继续持仓。各种类型的计算方法如下：

今日开仓今日平仓的，计算其买卖差额；

今日开仓后未平仓转为持仓的，计算今日结算价与开仓价的差额；

上一交易日持仓今日平仓的，计算平仓价与上一交易日结算价的差额；

上一交易日持仓今日继续持仓的，计算今日结算价与上一交易日结算价的差额。

在进行差额计算时，注意不要搞错买卖的方向。具体计算公式如下：

当日盈亏 = 平仓盈亏 + 持仓盈亏

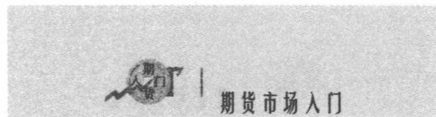
平仓盈亏 = 平历史仓盈亏 + 平当日仓盈亏

持仓盈亏 = 历史持仓盈亏 + 当日开仓持仓盈亏

当日盈亏可以综合成为总公式。

上述分项计算也可综合成一个公式，交给电脑处理：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当日盈亏 = ∑［（卖出成交价 - 当日结算价）×卖出量］+∑［（当日结算价 - 买入成交价）×买入量］+（上一交易日结算价 - 当日结算价）×（上一交易日卖出持仓量 - 上一交易日买入持仓量）

注：在计算盈亏时，总是用卖价减去买价乘以每手吨数再乘以手数。

②计算期货合约当日权益、保证金变动以及资金余额变化公式。资金余额又称可用资金，其计算公式为：

可用资金 = 客户权益 - 所持头寸占用的保证金总额

客户当日权益计算公式为：

客户权益 = 上一日资金余额 ± 当日资金存取 ± 当日资金调整 ± 当日平仓盈亏 ± 实物交割款项 ± 当日浮动盈亏 - 当日交易手续费

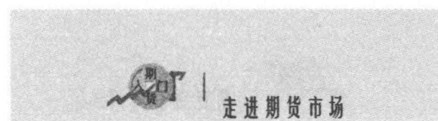
【例 21】 某客户在某期货公司开户后存入保证金 5000000 元，在 8 月 1 日开仓买进 9 月沪深 300 指数期货合约 40 手，成交价为 3200 点。同一天，该客户卖出平仓 20 手沪深 300 指数期货合约，成交价为 3215 点，当日结算价为 3210 点，交易保证金比例为 15%，手续费为单边成交金额的万分之一，则客户的账户情况（见表 3）为：

当日平仓盈亏 =（3215 - 3200）×20×300
= 90000（元）

当日剩余持仓盈亏 =（3210 - 3200）×（40 - 20）×300
= 60000（元）

当日盈亏 = 90000 + 60000 = 150000（元）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



手续费 = [3200 × 300 × 40 + 3215 × 300 × 20] × 1/10000

= 5769（元）

当日权益 = 5000000 + 150000 − 5769

= 5144231（元）

保证金占用 = 3210 × 20 × 300 × 15% = 2889000（元）（注：保证金按当日结算价而非开仓价计算）

资金余额（即可继续开仓交易的资金）= 5144231 − 2889000 = 2255231（元）（见表3）

表 3　　　账户情况

资金项目	金额（单位：元）
存入保证金	5000000
（+）平仓盈亏	90000
（+）持仓盈亏	60000
（−）手续费	5769
当日权益	5144231
（−）持仓占用保证金	2889000
资金余额	2255231

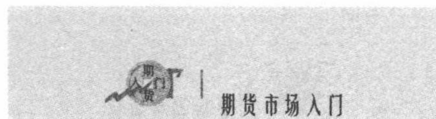
当然，以上计算全部由期货公司电脑自动完成，在这里只是让投资者明白计算的原理和方法。

查询每日自己的交易结算账单有哪些途径呢？有三种选择方式查询交易结算单：

①登录中国期货保证金监控中心官方网站（https：//www.cfmmc.com/）查询；

②登录所在期货公司交易系统查询；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



③向期货公司索取书面账单。

保证金追加问题

我们在“强制平仓制度”中已经谈到，当日权益减去持仓保证金就是资金余额。如果当日权益小于持仓保证金，则意味着资金余额是负数，同时也意味着保证金不足了。按照规定，期货公司会通知账户所有人在下一交易日开市之前将保证金补足。此举即称为追加保证金。如果账户所有人在下一交易日开市之前没有将保证金补足，按照规定，期货公司可以对该账户所有人的持仓实施部分或全部的强制平仓，直至留存的保证金符合规定的要求。

【例 22】某客户账户原有保证金 600000 元。8 月 9 日，他开仓买进 9 月沪深 300 指数期货合约 3 手，均价 3200 点，手续费为单边成交金额的万分之一，当日结算价为 3195 点，保证金比例为 15%。

当日开仓持仓盈亏 =（3195 - 3200）×3×300 = -4500（元）

手续费 = 3200×300×3×1/10000 = 288（元）

当日权益 = 600000 - 4500 - 288 = 595212（元）

保证金占用 = 3195×300×3×15% = 431325（元）

资金余额（即还可用于交易的资金）= 595212 - 431325 = 163887（元）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8 月 10 日，该客户没有交易，但 9 月沪深 300 指数期货合约的当日结算价降为 2950 点，当日账户情况为：

历史持仓盈亏 = （2950 − 3195） × 300 × 3
= −220500（元）

当日权益 = 595212 − 220500 = 374712（元）

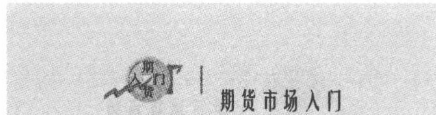
保证金占用 = 2950 × 300 × 3 × 15%
= 398250（元）

资金余额（即还可开仓交易资金） = 374712 − 398250 = −23538（元）（见表 4）

表 4　　账户变化情况

日期	资金项目	金额（单位：元）
8 月 9 日	原有保证金	600000
	（＋）平仓盈亏	0
	（＋）持仓盈亏	−4500
	（－）手续费	288
	当日权益	595212
	（－）持仓占用保证金	431325
	资金余额	163887
8 月 10 日	上日权益	595212
	（＋）平仓盈亏	0
	（＋）持仓盈亏	−220500
	（－）手续费	0
	当日权益	374712
	（－）持仓占用保证金	398250
	资金余额	−23538

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



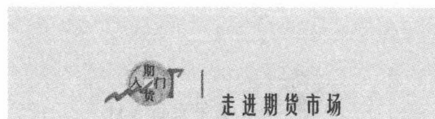
显然，要维持 3 手的多头持仓，保证金尚缺 23538 元，这意味着下一交易日开市之前必须追加保证金 23538 元。如果该客户在下一交易日开市之前没有将保证金补足，那么期货公司将对其持仓实施部分强制平仓。经过计算，374712 元的权益可以保留的持仓至多为 374712 元 ÷（2950 × 300 × 15%）＝2.82 手。

这样，期货公司至少应将其持仓强制平掉 1 手：3－2.82＝0.18≈1 手

在进行期货交易期间，当出现保证金不足时，客户有时会接到期货公司电话或短信，通知保证金不足、要求追加保证金，而有的时候没接到通知。比如客户留下的联系电话是手机号码，且手机未开机、欠费停机或不在服务区等情况下就会出现期货公司无法以电话或短信方式通知客户。此时被强行平仓是否属于“未按约定方式通知客户”呢？

按“期货经纪合同”规定，投资者完成交易后，应对期货公司发出的成交确认通知、追加保证金通知和结算单进行确认。客户对于期货公司的通知确认分为明示确认和默示确认。所谓默示确认，通俗地讲，主要是基于《期货管理条例》有关客户应当及时查询并妥善处理自己的交易持仓的规定。期货公司一般在开户合同里与客户约定期货公司将结算结果发送至指定的系统中去，如保证金监控中心网站或电子化交易系统。客户有义务及时查询自己的账户情况。如果期货公司按约定完成了通知义务，而投资者进行了相应查询并且在约定的时间内，没有按合同约定的方式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



进行否定表示，则视为投资者已对期货公司的通知内容进行了确认。如果投资者在规定的时间内没有进行相应查询，也没有按合同约定的方式进行否定表示，因为投资者没有履行自己的查询义务，同样被视为投资者已对期货公司的通知结果进行了确认。这就是默示确认。

因此，投资者应该及时查询自己的账户情况，尤其要注意查看当日的结算单。如果在结算单里有期货公司发出的追加保证金通知，投资者就要及时按通知要求处理自己的头寸。

在现阶段，绝大多数期货公司在市场行情动态监控中，在强行平仓的规定上采取了较为人性化的举措，即并不是当客户权益只要一低于期货公司所规定的持仓保证金水平就强制平仓，而是设置一个两者间的百分比最大容忍度，如达到 70%（有的期货公司设为 80% 或 65% 不等）时进行强制平仓。这个最大容忍度被称为该客户持仓风险度（也称风险率）。

风险度 =（客户权益/客户持仓所占用的保证金总额）×100%

一旦客户权益低于期货公司所规定的持仓保证金 70% 的水平，即该客户持仓风险度小于等于 70%，则投资者持仓风险就达到了强制平仓的极限条件，期货公司有权在通知或无法正常通知客户的情况下，自行选择时机和价位对客户的部分或全部未平仓合约强制平仓，直至客户的持仓风险度回到 70% 以上为止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货交割

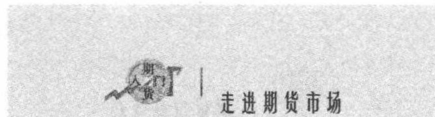
1. 商品期货的交割

商品期货通常采取的是实物交割。实物交割是指期货合约的买卖双方于合约到期时，根据交易所制定的规则和程序，通过期货合约标的物的所有权转移，将到期未平仓合约进行了结的行为。

在期货市场上，实物交割是促使期货价格和现货价格趋向一致的制度保证。当由于过分投机，发生期货价格严重偏离现货价格时，交易者就会在期货、现货两个市场间进行套利交易。当期货价格过高而现货价格过低时，交易者在期货市场上卖出期货合约，在现货市场上买进商品。这样，现货需求增多，现货价格上升，期货合约供给增多，期货价格下降，期现价差缩小。当期货价格过低而现货价格过高时，交易者在期货市场上买进期货合约，在现货市场上卖出商品。这样，期货需求增多，期货价格上升，现货供给增多，现货价格下降，使期现价差趋于正常。通过实物交割，期货、现货两个市场得以实现相互联动，期货价格最终与现货价格趋于一致，使期货市场真正发挥价格晴雨表的作用。

需要强调的是，在现阶段境内期货市场上，个人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



客户是不允许进行商品实物交割的。个人账户持有的交割月合约头寸，在该合约进入交割月的最后前一个交易日收市后会被交易所强制平仓，不允许带入交割月。只有法人客户才能进行商品实物交割。

（1）实物交割方式

实物交割方式包括集中交割和滚动交割两种。

集中交割也叫一次性交割，是指所有到期合约在交割月份最后交易日过后一次性集中交割的交割方式。

滚动交割是指在合约进入交割月以后，在交割月第一个交易日至交割月最后交易日前一交易日进行交割的交割方式。滚动交割使交易者在交易时间的选择上更为灵活，可减少储存时间，降低交割成本。

目前，我国的上海期货交易所采取集中交割方式；而郑州商品交易所和大连商品交易所有的品种采用滚动交割方式，有的品种采用集中交割方式，详情可登录交易所网站查询相关交易规则。

（2）实物交割流程

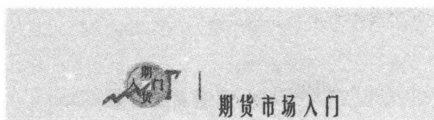
实物交割的一般程序是：卖方在交易所规定的期限内将货物运到交易所指定交割仓库，经验收合格后由仓库开具仓单，再经交易所注册后成为标准仓单。进入交割期后，卖方提交标准仓单，买方提交足额货款，到交易所办理交割手续。相关环节包括：

①交易所对交割月份持仓进行交割配对；

②买卖双方通过交易所进行标准仓单与货款交换；

③增值税发票流转。交割卖方给对应的买方开具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



增值税发票，并转交给买方。

（3）交割违约的处理

期货合约的买卖双方如果有下列行为之一的构成交割违约：

①在规定交割期限内卖方未交付有效标准仓单的；

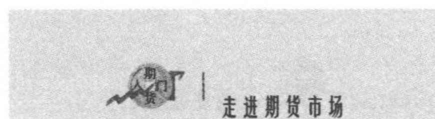
②在规定交割期限内买方未解付货款或解付不足的。

交割违约的处理：客户在期货合约实物交割中发生违约行为，交易所应先代为履约。交易所可采用征购和竞卖的方式处理违约事宜，违约客户则应承担由此引起的损失和费用。交易所对违约会员还可处以支付违约金、赔偿金等处罚。总之，交易所对交割违约行为的惩罚是很严厉的。

【例 23】 甲乙双方以 50000 元/吨的期货价格成交 1000 吨铜。进入交割月后，双方保证金率提高到了 30%。最后交易日结束后交割价为 60000 元/吨。此时卖方已经亏损了 10000 元/吨，共计 1000 万元，在每日交易结束后，陆续划给了买方。此时卖方（乙方）又因各种原因而交不了货。这种情况下卖方所遭受的损失会有多大？

首先，上海期货交易所将按照交割制度的有关规定，从卖方的交易保证金中扣除合约价值的 5%，共计 300 万元（60000 × 5% × 1000 = 300 万元）作为违约金支付给买方，然后交易所询问买方意愿。此时买方有以下两种选择：一是愿意终止交割。在此情况下，交易所将再从卖方账户中划给买方合约价值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

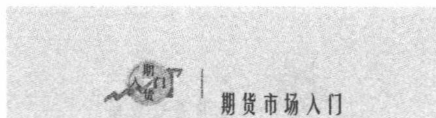


15%的补偿金，共计900万元，并退还买方交割货款后终止交割，卖方一共亏损2200万元。二是买方坚持要求交割。在这种情况下，由交易所出面发布铜征购公告组织征购。若征购失败，将由卖方支付给买方合约价值15%的赔偿金，交易所退还买方交割货款后终止交割。若市场上有厂家愿意售铜，按交易所规定，出价一方最高出价不得超过合约价值的125%，即75000元/吨。假如交易所以75000元/吨的价格征购成功，那么交易所将把1000吨铜交给买方，同时收取买方60000元/吨的货款。还差15000元/吨的货款就从违约的乙方账户中划扣（乙方账户中正好还有15000元/吨的保证金）。这样，卖方可能遭受的最大损失为2800万元。而如果不违约而是参与交割的话，由于交割期间期、现市场铜价相差不大，乙方估计损失也就在1000万元左右。可见交割违约的代价是巨大的，这也是期货市场很少出现交割违约的原因。

2. 股指期货的交割

沪深300股指期货采用现金交割方式。在现金交割方式下，每一未平仓合约将于到期日结算时得以自动平仓，也就是说，在合约的到期日收市后，空方无需交付股票组合，多方也无需交付合约总价值的资金，交易所只是根据交割结算价计算双方的盈亏金额，通过将盈亏直接在盈利方和亏损方的保证金账户之间划转的方式来了结交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



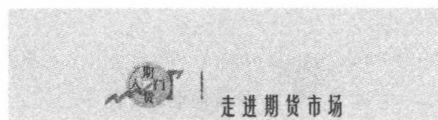
现金交割与当日无负债结算在本质上是一致的，差别在于两点：一是结算价格的计算方式不同；二是现金交割后多空双方的持仓自动平仓，该合约持仓不再存在。

因此，如何确定交割结算价是利益之所在。由于现货指数收盘价很容易受到操纵，为了防止操纵，国际市场上大部分股指期货合约采用一段时间的平均价。为更加有效地防范市场被操纵的风险，根据中国金融期货交易所交易规则的规定，沪深300指数期货合约的交割结算价采用到期日沪深300指数最后两小时所有指数点的算术平均价。在特殊情况下，中国金融期货交易所有权调整交割结算价。这与日常结算价不同，因而股指期货的交割使股指期货价格与证券市场上的股票指数价格在合约到期日趋合，从而更加有效地防范市场被操纵的风险。

什么是期货转现货交易

期货转现货交易简称“期转现”，是指持有同一交割月份合约的多空双方之间达成现货买卖协议后，变期货部位为现货部位的交易。期转现方法是：达成协议的双方共同向交易所提出申请，获批后，分别将各自持仓按双方商定的平仓价格由交易所代为平仓（现货的买方在期货市场须持有多头部位，现货的卖方在期货市场须持有空头部位）。同时，双方按达成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的现货买卖协议进行与期货合约标的物种类相同、数量相当的现货交换。

期转现是美国等国家期货交易所长期实行的一种交易方式。期转现有利于降低交割成本，使买卖双方可以灵活地选择交货地点、时间和品级等，弥补了期货标准化过程中所失去的灵活性。期转现既可以使生产、经营和加工企业回避价格风险，又可以使企业提高资金利用率。加工企业如果在合约到期时集中交割，必须一次拿出几百万甚至几千万元购进原料，不仅增加了库存量，还一次性占用了大量资金。期转现可以使企业根据加工需要分批分期地购回原料，减轻了资金压力，减少了库存量。

期转现的流程是：

①寻找交易对手。拟进行期转现的一方，可自行找期转现对方，或通过交易所发布期转现意向。

②双方商定期货平仓价和现货交收价格。

③向交易所提出申请。

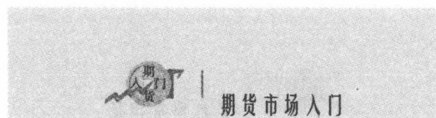
④交易所核准。

⑤办理手续。

⑥纳税。用仓单期转现的，买卖双方到税务部门办理纳税手续。

【例 24】 在郑州优质强筋小麦期货市场上，甲为买方，开仓价为 1900 元/吨；乙为卖方，开仓价为 2100 元/吨。双方决定进行期转现交易，商定在期货市场上的平仓价为 2040 元/吨，商定现货交收的小麦价格为 2000 元/吨。设小麦搬运、存储、利息等交割成本为 60 元/吨，则甲在期货市场平仓中盈利：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2040 - 1900 = 140 元/吨，因现货交收价格为 2000 元/吨，所以甲买的小麦实际成本价为：2000 - 140 = 1860 元/吨。

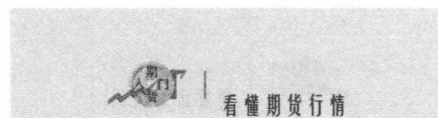
乙在期货市场平仓盈利：2100 - 2040 = 60 元/吨，因现货交收价格为 2000 元/吨，所以实际卖出价为：2000 + 60 = 2060 元/吨。

如果双方不进行期转现交易，而是持有合约一直等到交割，则甲方实际买入成本就是 1900 元/吨；乙方因为需要支付 60 元/吨的交割费，所以实际卖出价格将为：2100 - 60 = 2040 元/吨。

可见，进行期转现后，甲、乙双方节省的总费用就是交割费用 60 元/吨。其中，甲方节省了 40 元/吨，乙方节省了 20 元/吨。因此，商定期货平仓价和现货交收价的差额要小于节省的交割费用，才能对期转现双方都有利。

期转现的一个重要条件是期货价格与现货价格保持在合理的价区内。当期货价格严重偏离现货价格时，即使包含成本因素，对于买卖中的一方，期转现得到的收益小于在期货市场平仓后买卖现货或交割得到的收益时，期转现就无法进行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



看懂期货行情

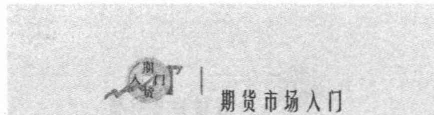
期货价格波动频繁，往往令人眼花缭乱。看懂期货行情是进行期货价格分析、制定交易决策的前提。

如何看懂期货行情报价表

目前，各期货公司免费提供诸如博易大师、富远行情、文华财经等期货行情分析系统。投资者可在各期货公司网站上免费下载安装相关软件。

期货市场当天行情的动态，人气强弱，高低起伏都显示在行情表上。仔细观察期货行情报价表，不仅可以了解当天市场的多空力量，更重要的是可以通过未平仓合约的增减动态来进一步判断未来行情的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 价格

期货行情报价表显示的价格项目主要有开盘价、最高价、最低价、最新价、结算价等。

开盘价是指某一期货合约开市前5分钟内经集合竞价产生的成交价格。集合竞价未产生成交价格的，以集合竞价后第一笔成交价为开盘价。如果当日该合约全天无成交，以昨日结算价作为当日开盘价。

期货收盘价定为合约当日交易的最后一笔成交价格；如果当日该合约全天无成交，则以昨日结算价作为当日收盘价。

最高价是指一定时间内某一期货合约成交价中的最高成交价格。

最低价是指一定时间内某一期货合约成交价中的最低成交价格。

最新价是指某一期货合约在当日交易期间的即时成交价格。

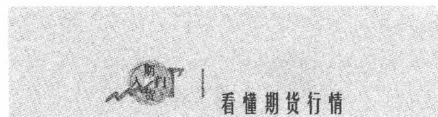
结算价是指某一期货合约当日一定时间内成交价格按照成交量的加权平均价，不是某一点的价格。

涨跌是指某一期货合约在当日交易期间的最新价与上一交易日结算价之差。这点与股票涨跌不同，后者是当日交易期间的最新价与上一交易日收盘价之差。

最高买价是指某一期货合约当日买方申请买入的即时最高价格。

最低卖价是指某一期货合约当日卖方申请卖出的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



即时最低价格。

申买量是指某一期货合约当日交易所交易系统中未成交的最高价位申请买入的下单数量。

申卖量是指某一期货合约当日交易所交易系统中未成交的最低价位申请卖出的下单数量。

2. 成交量和持仓量的含义

成交量是指某一期货合约在当日交易期间所有成交合约的数量。成交量水平可以反映市场价格运动的强烈程度。成交量越大，反映出市场的强烈程度就越高。

我们知道，凡是成交，必定是有买进也有卖出的，而且两者在数量上是绝对相等的。比如，有人出价以 3300 点买进 10 手沪深 300 股指期货，同时有人出价以 3300 点卖出 10 手沪深 300 股指期货，结果这 10 手单子成交了。那么，总共成交了多少呢？如果以单边计算，成交量就是 10 手，而以双边计算，成交量就是 20 手了。显然，双边计算是将成交双方的数量加起来统计的。

持仓量是指期货交易者所持有的未平仓合约的数量。持仓量在股市上是没有的，这是期货市场上特有的一个重要数量指标，是指买卖双方都还没有平掉的持仓的总数量，也称未平仓合约量或空盘量。

请注意，国内商品期货市场的成交量和总持仓都是按双边统计的，而在股指期货市场上是按单边统计的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对投资者来说，自己的持仓自然是清楚的。而整个市场的总持仓有多少，实际上也是可以了解到的。在交易所发布的行情信息中，专门有总持仓一栏，它的含义是市场上所有买方或卖方投资者在该期货合约上总的未平仓合约数量。交易者在交易时不断开仓、平仓，总持仓因此也在不断变化。由于总持仓变大或变小，反映了市场对该合约的兴趣的大小，总持仓则成了投资者非常关注的指标。如果总持仓一路增长，表明多空双方都在开仓，市场交易者对该合约的兴趣在增长，越来越多的资金在涌入该合约交易中；相反，当总持仓一路减少，表明多空双方都在平仓出局，交易者对该合约的兴趣在减弱。还有一种情况是，当交易量增长时总持仓却变化不大，这表明此时期货市场上以换手交易为主。这与股票有很大的不同。

持仓量的变化是对行情影响较大的指标。如买卖双方均为新开仓，则总持仓量增加了两倍新开仓数量的合约量；如其中一方为新开仓，另一方为平仓，则总持仓量不变；如买卖双方均为平仓，总持仓量减少了两倍新开仓数量的合约量。当下次开仓数与平仓数相等时，总持仓量也不变。

【例 25】 假设市场中原有 110 手未平仓合约，紧接着市场交易出现如下的变化：在交易时，交易者甲买进开仓 20 手股指期货 9 月合约的同时，交易者乙买进开仓 40 手股指期货 9 月合约，交易者丙卖出平仓 20 手股指期货 9 月合约。

此刻该期货合约的总成交量变化为：

总成交量变化 = 20 + 40 + 20 = 80（手）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此刻该期货合约总的持仓量变化为：

总未平仓合约变化 = 原有仓位 + 新仓 - 平仓 = 110 + （20 + 40） - 20 = 150（手）

由于总持仓量是从该期货合约开始交易起，到计算该总持仓量为止这段时间内尚未对冲结算的合约数量，总持仓量越大，该合约到期前平仓交易量和交割量的总和就越大，成交量也就越大。因此，分析未平仓合约量的变化可推测资金在期货市场的流向。未平仓合约量增加，表明资金流入期货市场；反之，则说明资金正流出期货市场。

下面举例说明股指期货多空双方开仓、平仓与成交量及对应持仓量的变化关系（见表5）（假定统计之初的总成交量已经有5000手，同时总持仓量为80000手）。

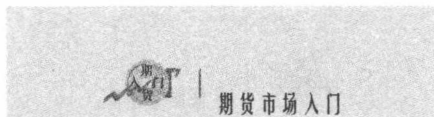
表5 多空双方开仓、平仓与成交量及对应持仓量的变化关系

单位：手

序号	成交量	买方成交	卖方成交	总成交量	总持仓量	说明
原始				5000	80000	
1	50	50 多头开仓	50 空头开仓	5050	80050	双开仓持仓增加
2	100	100 空头平仓	100 多头平仓	5150	79950	双平仓持仓减少
3	150	150 多头开仓	150 多头平仓	5300	79950	多头换手持仓不变
4	75	75 空头平仓	75 空头开仓	5375	79950	空头换手持仓不变
合计	375	375	375			

从上述例子中可以看出，多头共开仓200手，即50 + 150，共平仓250手，即100 + 150，而空头开仓125手，即50 + 75，平仓175手，即100 + 75，双方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



共开仓325手，共平仓425手，市场以平仓为主，故总持仓减少了50手（按单边计算）。

在期货交易行情系统中经常显示有“多头换手”和“空头换手”。意思是：当原来持有多头的交易者卖出平仓，但新的多头又开仓买进时称为“多头换手”，即老多头把手里的仓位给了新多头；而“空头换手”是指原来持有空头的交易者在买进平仓，但新的空头在开仓卖出。

此外，在期货交易行情系统中显示的“双开仓、双平仓”，是指多头开仓时正好碰到的交易对手空头此时也是开仓，则称为双开仓。双平仓的道理一样。

3. 成交量、持仓量与价格的关系

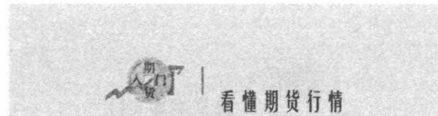
成交量、持仓量与价格走势的关系较为复杂。一般认为，如果成交量和持仓量均上升，则当前价格趋势很可能按照现有方向继续发展。如果成交量和持仓量都下降，则当前价格趋势或许即将终结。具体关系（见表6）大致如下：

（1）成交量和持仓量随价格上升而增加，说明新入市的人开多仓增加，市场看涨；

（2）成交量和持仓量增加而价格下跌，说明新入市的人开空仓增加，市场看跌；

（3）成交量和持仓量随价格下降而减少，说明市场中多头平仓止损增加，空头仅进行获利了结，但开空仓的并不增加，市场跌势有望趋缓；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（4）成交量和持仓量下降而价格上升，说明市场中空头平仓止损增加，多头开始获利了结，但开多仓的并不增加，市场升势有望趋缓；

（5）价格随未平仓合约上升和成交量下降而上升，说明多方继续开多仓，价格有望继续上涨；

（6）价格随未平仓合约下降和成交量上升而上升，说明多方开始平多仓，价格有望回落，价格随未平仓合约上升和成交量下降而下跌，说明空方继续开空仓，价格有望继续下跌；

（7）价格随未平仓合约下降和成交量上升而下跌，说明空方开始平空仓，价格有望反弹。

从以上分析可见，在一般情况下，如果成交量、持仓量与价格同向，其价格趋势可继续维持一段时间；如两者与价格反向时，价格走势可能转向。当然，这还需结合不同的价格形态作进一步的具体分析。

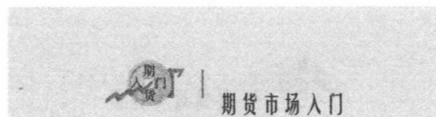
表 6　　价格与成交量、持仓量的关系

价格	成交量	持仓量	市场
上涨	增加	增加	坚挺
上涨	减少	减少	疲弱
下跌	增加	增加	疲弱
下跌	减少	减少	坚挺

4. 期货行情图示法

为使期货行情观察更加直观化，交易软件还把行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



情数据和价格走势以图形的方式展现给交易者。表述期货行情的主要图示方法有四种：闪电图、分时图、K线图、竹线图。其中，闪电图和分时图通常在日内交易时使用。

（1）闪电图又叫 Tick 图，它把每一个成交价都在坐标中标出来。图 9 是豆粕期货 M1109 合约某交易日的闪电图走势。

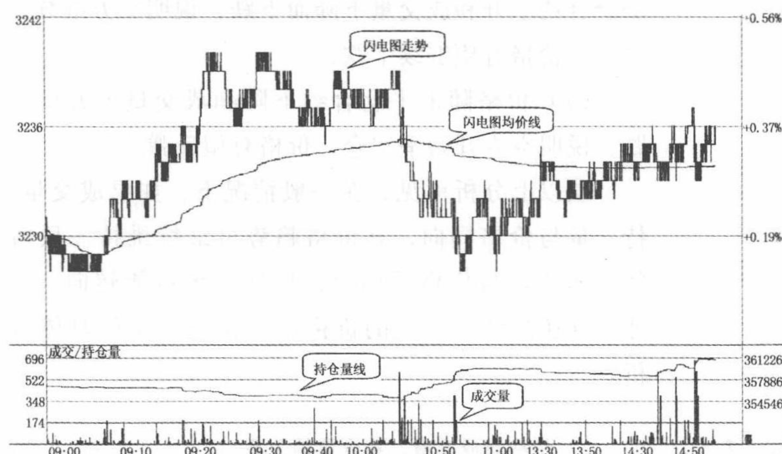


图 9　闪电图

（2）分时图是把时间等分后，将每段时间的价格标出来。图 10 是豆粕期货 M1109 合约在同一交易日的分时图走势。对比图 9 和图 10，可以发现闪电图和分时图的差别。

（3）K 线图又称蜡烛图，每根“蜡烛”代表一定的时间段。这个时间段可以是 5 分钟、60 分钟，也可以是一天、一周，甚至一年，分别称为分钟 K 线图、日 K 线图、周 K 线图等。开盘价、收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

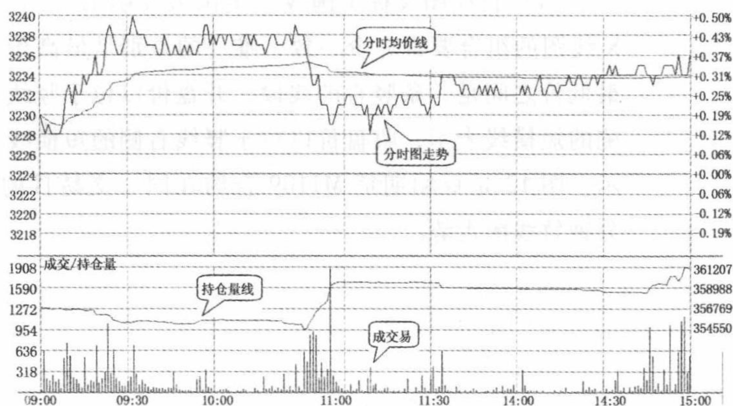


图 10　分时图

盘价、最高价、最低价确定一个“蜡烛”。图 11 是豆粕期货 M1109 合约在同一交易日的 5 分钟 K 线图走势。

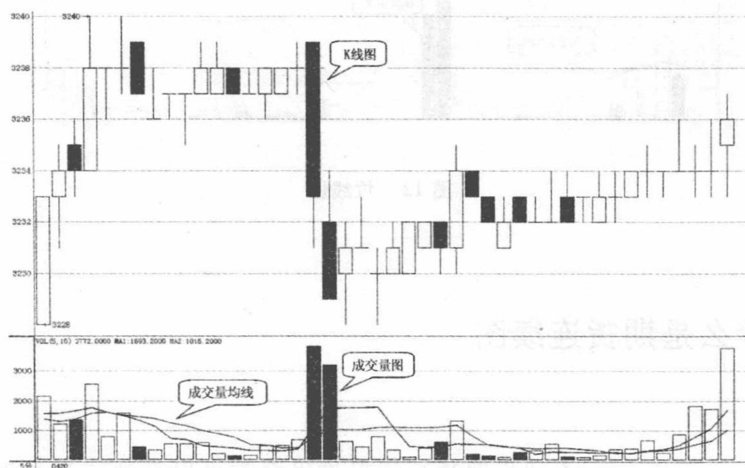
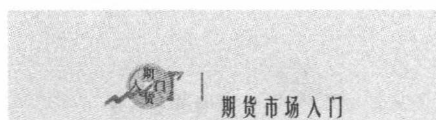


图 11　K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（4）竹线图又称美国线（美国人发明的）。它与K线图的组合要素完全一致，唯一的差别是最高价和最低价之间是一条竖直的线段，开盘价以位于竖线左侧的短横线表示，收盘价以位于竖线右侧的短横线表示。图12是豆粕期货M1109合约在同一交易日的5分钟竹线图走势。

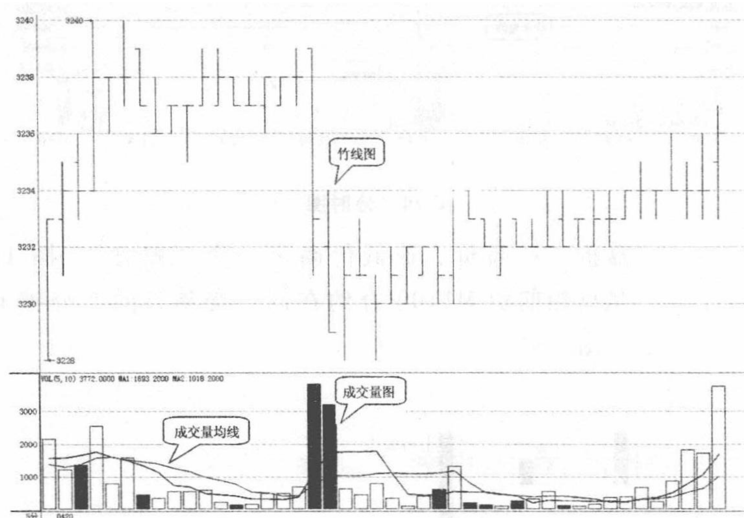
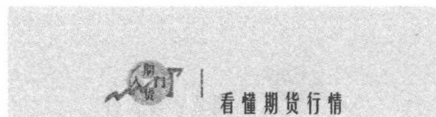


图12　竹线图

什么是期货连续图

在股指期货行情报价里常常可以看到“当月连续”、“下月连续”、“下季连续”，商品期货行情报价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



里常常可以看到“玉米连续”、“沪铜连三”等，这是什么意思呢？是交易合约吗？

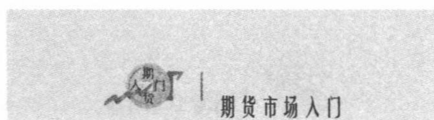
对投资者来说，有时需要用长期图表来研究市场的中长期趋势，而期货合约在到期前，通常最长的仅有1年的交易寿命，最短的只有1个月的交易寿命。在摘牌后的期货合约和以后挂牌的同月份期货合约衔接点处，因时间间隔较长会出现巨大的价格跳空缺口，有点类似股票大比例送配股后的除权缺口。

为了消除因缺口而造成的图形变形和指标失真，保证期货价格的连续，所以要构造期货连续长期图。解决的方法是：对当月到期的合约，其连续图是始终采用最近到期合约的价格资料，采取的是简单连接方式。当然，缺口还是不可避免的，只是不太明显罢了。

我们以股指期货“当月连续”长期图的具体构造方法为例。例如：2月15日（周五），股指期货“当月合约”2月合约到期要交割了，这一天是其最后一个交易日，收盘价为4778.2点。到了下周一（2月18日），2月合约已经摘牌停止交易了。而此前作为“下月合约”的3月合约则变为了“当月合约”。它当天的开盘价为5230.0点。于是3月合约就在这一天接着2月合约在“当月合约”连续图上继续显示它的日K线图，一直延续到它也到交割那一天为止，随后4月合约又接3月合约的班，在“当月合约”连续图上继续显示它的日K线，一直延续到它也到交割那一天为止，随后是5月合约接班……

同理，“下月连续”、“下季连续”的期货连续图

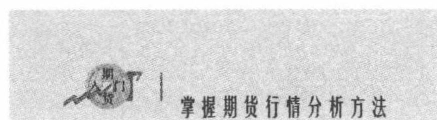
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



构成也是同样的方法。

同样，商品期货市场上的“玉米连续”、“豆粕连二”、“沪铜连三”等期货连续长期图，构造原理与上述股指期货连续图是一样的。

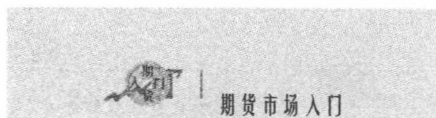
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



掌握期货行情分析方法

在期货市场中，行情分析是最为重要的一个环节。分析能力的好坏往往成为决定投资者生死成败的关键因素。但我们对期货价格预测必须抱有一个客观的态度。一般说来，借助于较为科学有效的价格分析方法，期货价格的走势在一定程度上是可以预测的，但是，可以预测并不等于完全能够成功预测。各种各样的力量对期货市场施加着它们的影响，有时候期货的价格会与现货市场的价格发生暂时的背离，这就像一个难以琢磨的小孩子的脾气一样。也就是说，如果任何人都凭借智慧能够准确预测期货价格，那么期货市场就会像天然的宝藏一样，人人可以去挖，只有人赚钱，没有人会赔钱。事实上，尽管当今先进的分析技术和高科技的设备使得专家在预测期货价格走势方面取得了很大的进步，但我们仍然很难进行准确的预测。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



行情分析主要解决三个问题，即期货价格运动的方向、幅度与速度。

期货行情分析有哪些方法

期货行情分析方法主要分基本分析法和技术分析法两种。基本分析与技术分析是互补的。投资者结合两种分析方法，能提高预测的准确性。

1. 什么是基本分析法

基本分析法又叫基本面分析，它是根据商品的预期产量、库存量、预期需求量，即供求关系以及影响供求关系的各种因素来分析商品价格趋势的方法。它分析的是价格的中长期趋势，就是价格变动的根本原因，主要是分析行情处于牛市还是熊市。基本分析法的特点是：

（1）分析价格变动的长期趋势，即所谓大势。

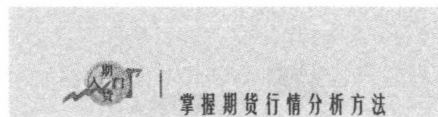
（2）研究价格变动的根本原因。

（3）主要分析的是影响供求的宏观因素。

2. 什么是技术分析法

技术分析法又称图表分析法，是通过对市场行为本身（即交易状态、成交量、持仓量的变化等）的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分析，或形成一定的指标系统，然后针对这些图形、图表或指标系统进行分析研究，以预测期货价格走势的方法。

技术分析法基于以下三大市场假设：

一是市场行为反映一切，这是技术分析的基础。技术分析者认为，市场的投资者在决定交易行为时，已经充分考虑了影响市场价格的各项因素。因此，只要研究市场交易行为就能了解目前的市场状况，而无需关心背后的影响因素。

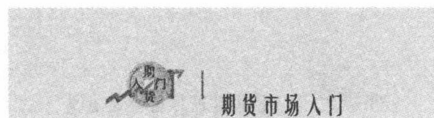
二是价格呈趋势变动，这是进行技术分析最根本、最核心的因素。趋势概念是技术分析上的核心。根据物理学上的动力法则，趋势的运行将会继续，直到有反转的现象产生为止。事实上，价格虽然上下波动，但终究是朝一定的方向前进的，这当然也是牛顿惯性定律的应用。因此技术分析法希望利用图形或指标分析，尽早确定目前的价格趋势及发现反转的信号，以掌握时机进行交易获利。

三是历史会重演，这是从人的心理因素方面考虑的。期货投资无非是一个追求的行为，不论是昨天、今天或明天，这个动机都不会改变。因此，在这种心理状态下，人类的交易将趋于一定的模式，而导致历史重演。所以，过去价格的变动方式，在未来可能不断发生，值得投资者研究，并且利用统计分析的方法，从中发现一些有规律的图形，整理出一套有效的操作原则。

技术分析法的优势在于：

①有利于投资者把握比较准确的进出场时机。基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



本面的分析可以分析出未来价格的改变方向但并不能告诉投资者什么时候该买入，什么时候该卖出，技术分析正好能够弥补这一点。对于一个高风险的投资工具，如果入场点不合理的话很可能在主趋势来临之前就面临着爆仓的危险。

②有效地控制风险。通过技术分析能够得出有效的止损和支撑点位，能防止亏损扩大，提高了投资者交易的安全性，降低了风险/收益比例。止损对于期货交易是非常重要的，是投资者在交易市场长存的基础。

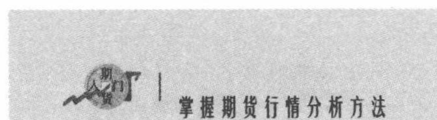
③技术分析使投资者测算出买卖双方相对强弱程度，从而更加贴近市场，更加客观地认识市场，减少了主观意愿。可以帮助投资者顺应市场，顺势而为，提高了成功的概率。

④技术分析是短线交易者的有力武器。短线交易需要成熟的交易系统产生明确的信号，决策的主要依据就是技术图表。同时，技术分析相对简单，散户比较容易接受。因此，技术分析有着广大的使用群体。

基本分析法的应用

期货交易是以现货交易为基础的。期货价格与现货价格之间有着十分紧密的联系。商品供求状况及影响其供求的众多因素对现货市场商品价格会产生重要影响，因而也必然会对期货价格产生重要影响。所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以，通过分析商品供求状况及其影响因素的变化，可以帮助期货交易者预测和把握商品期货价格变化的基本趋势。在现实市场中，期货价格不仅受商品供求状况的影响，而且还受其他许多非供求因素的影响。这些非供求因素包括：金融货币因素、政治因素、政策因素、投机因素、心理预期等。因此，对金融期货而言，期货价格走势基本因素分析需要综合地考虑宏观因素的影响。

影响价格变化的基本因素概括起来主要有以下八个方面。

1. 供求关系

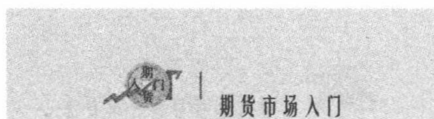
商品供求状况对商品期货价格具有重要的影响。基本因素分析法主要分析的就是供求关系。商品价格与供给成反比，供给增加，价格下降；供给减少，价格上升。商品价格与需求成正比，需求增加，价格上升；需求减少，价格下降。

（1）供给分析

反映供给的变量有期初存量、本期产量和进口量三部分组成。

①期初存量。期初存量是指上年或上季积存下来可供社会继续消费的商品实物量。根据存货所有者身份的不同，可以分为生产供应者存货、经营商存货和政府储备。期初存量的多少，体现着供应量的紧张程度。供应紧张将导致价格上涨，而充裕的供应将导致价格下跌。因此，对于能够储藏的农产品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以及能源和金属产品来说，研究期初存量是非常重要的。

②本期产量。本期产量是指本年或本季的商品生产量。它是市场商品供给量的主体，主要受生产能力制约。受资源和自然条件、生产成本及政府政策的影响，期货价格自然会受其影响。农产品由于受气候、生产等自然条件的影响较大，本期产量的变动是影响期货价格的重要因素。对于农产品期货，必须注意分析研究播种面积、气候变化和作物生产条件、生产成本以及政府的农业政策等因素的变动情况。

③本期进口量。本期进口量是对国内生产量的补充，通常会随着国内市场供求平衡状况的变化而变化。同时，进口量还会受到国际国内市场价格差、汇率、国家进出口政策以及国际政治因素的影响而变化。进口量的大小直接影响期货价格的变动。

（2）需求分析

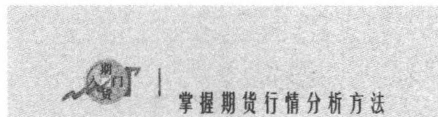
反映需求的变量由国内消费量、出口量及期末商品结存量三个部分组成。

①国内消费量。国内消费量主要受消费者的收入水平或购买能力、消费者人数、消费结构变化、商品新用途发现、替代品的价格及获取的方便程度等因素的影响。这些因素变化对期货商品需求及价格的影响往往大于对现货市场的影响。

②国际市场需求分析。稳定的进口量虽然量大，但对国际市场价格影响甚小，不稳定的进口量虽然量小，但对国际市场价格影响却很大。

③出口量。出口量是本国生产和加工的商品销往

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



国外市场的数量，它是影响国内需求总量的重要因素之一。分析其变化应综合考虑影响出口的各种因素的变化情况，如国际、国内市场供求状况，内销和外销价格比，本国出口政策和进口国进口政策变化，关税和汇率变化等。例如，我国曾是玉米出口国之一，玉米出口量是影响玉米期货价格的重要因素。

④期末结存量。这是分析期货商品价格变化趋势最重要的数据之一。一般来说，如果当年年底商品存货量增加，则表示当年商品供应量大于需求量，来年的期货价格就有可能下跌；如果当年年底商品存货量减少，则表示当年商品需求量大于供应量，来年的期货价格将会上升。因此，投资者必须及时了解有关商品主要出口国和进口国的商品期末结存量。

【例 26】2007 年 6 月底后，CBOT 大豆在美国农业部（USDA）种植面积季报以及远期天气预报干旱的影响下高开高走，涨势如虹。继前期季度报告预估本年大豆种植面积大幅减少之后，6 月 29 日 USDA 再次把当年新季大豆的种植面积调减到 6410 万英亩，较上年度大幅减少 15%，收获面积也仅为 6330 万英亩，种植面积和收获面积均为 1995 年以来最低。种植面积的减少带来了产量的下降，预计 2007 年度美国新季大豆的总产量是 26.25 亿蒲式耳，较 2006 年度 31.88 亿蒲式耳减少了 5.63 亿蒲式耳，减少幅度达 17.7%。供需相抵，预计 2007/2008 年度美国大豆的期末库存量将由上年度的 6 亿蒲式耳减少到 2.45 亿蒲式耳，期末库存大幅减少了 60%，库存消费比则降为 8.21%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【例 27】2010 年 8 月末，沪铜大幅上涨，并打破了维持近一个月时间的 56000～58500 元/吨的振荡区间。截至 8 月底，伦敦铜库存已经较年初库存总量下降了 25%。从沪铜库存来看，库存数量也呈现出逐渐减少的迹象。沪铜库存总量为 11 万吨，较 6 月初将近 14 万吨的库存量下降近 3 万吨，减少将近 21%。库存持续下降的累积效应显现到铜价走势当中。而伴随着库存的持续下降，注销仓单数量也逐渐增加，当伦敦铜注销仓单的百分比超过 7%，6 月初注销仓单百分比仅为 4%。当时市场人士预计这种状况会持续下去，尤其是进入 9 月份，全球传统的消费淡季逐渐结束，消费旺季的到来将使库存继续下降，注销仓单数量继续增加，这为铜价继续上涨提供了支持。

2. 经济周期

在期货市场上，价格变动还受经济周期的影响。在经济周期的各个阶段，都会出现随之波动的价格上涨和下跌现象。

经济周期一般由复苏、繁荣、衰退和萧条四个阶段构成。经济周期阶段可由一些主要经济指标值的高低来判断，如国内生产总值增长率、失业率、价格指数、汇率等，这些都是期货交易者应密切注意的。复苏阶段开始于前一周期的最低点，产出和价格均处于最低水平。随着经济的复苏，生产的恢复和需求的增长，价格也开始逐步回升。繁荣阶段是经济周期的高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



峰阶段，由于投资需求和消费需求的不断扩张超过了产出的增长，刺激价格迅速上涨到较高水平。衰退阶段出现在经济周期高峰过去后，经济开始滑坡，由于需求的萎缩，供给大大超过需求，价格迅速下跌。萧条阶段是经济周期的谷底，供给和需求均处于较低水平，价格停止下跌，处于低水平。在整个经济周期演化过程中，价格波动略滞后于经济波动。

3. 金融货币因素

在期货市场中，金融货币因素对期货价格的影响主要表现在利率和汇率两方面。

（1）利率

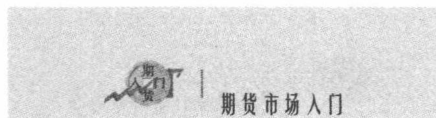
利率调整是政府紧缩或扩张经济的宏观调控手段。利率的变化对金融衍生品交易影响较大，而对商品期货的影响较小。

【例 28】1994 年，为了抑制通货膨胀，中国人民银行大幅度提高利率水平，提高中长期存款和国库券的保值贴补率，随后导致国债期货价格狂飙。

（2）汇率

期货价格与国际市场商品价格紧密联系。国际市场商品价格必然涉及各国货币的汇率。当本币贬值时，即使外国商品价格不变，但以本国货币表示的外国商品价格将上升，反之则下降，因此，汇率的高低变化必然影响相应的期货价格变化。据测算，美元对日元贬值 10%，日本东京谷物交易所的进口大豆价格会相应下降 10% 左右。同样，如果人民币对美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



贬值，那么，国内大豆期货价格也会上涨。如果美元贬值，则 CBOT 大豆期货价格就会上涨。

当主要进、出口国的货币政策发生变化时，也会导致商品的供需变化。如巴西在 1998 年使其货币雷亚尔大幅贬值，使巴西大豆的出口竞争力大幅增强，相对而言，大豆供应量增加，对芝加哥大豆期价产生负面影响。又如，1997 年韩国及东盟各国货币大幅贬值，其大豆、豆粕需求大幅萎缩，导致世界大豆价格下跌。这充分说明了汇率变动对有关期货价格的影响。因此，期货交易者必须密切注意自己所交易商品相关汇率的变动情况。

4. 政治因素

期货市场价格对国际国内政治形势的变化十分敏感。政治因素主要指国际国内政治局势、国际性政治事件的爆发及由此引起的国际关系格局的变化、各种国际性经贸组织的建立及有关商品协议的达成、政府对经济干预所采取的各种政策和措施等，包括战争、罢工、劳资纠纷、经济制裁、政坛人物遇刺等。这些因素将会引起期货市场价格的波动。

【例 29】1980 年 1 月 4 日，美国为警告苏联入侵阿富汗，决定向苏联禁运粮食 1700 万吨，引起芝加哥交易所闭市两天，到 9 日开市后又出现多次跌停板。

【例 30】2011 年 4 月，利比亚要求卡扎菲下台而爆发内战，导致国际原油期货价格暴涨，突破了 110 美元/桶。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在分析政治因素对期货价格的影响时，应注意不同的商品所受影响程度是不同的。如国际局势紧张时，对战略性物资价格的影响就比对其他商品的影响大。

5. 政策因素

政策和措施对期货价格的影响也很大。各个国家为了维护自身的政治和经济利益，常常制定和修改某些政策和措施。这些政策和措施影响了经济生活，同时也会对期货市场价格产生影响。

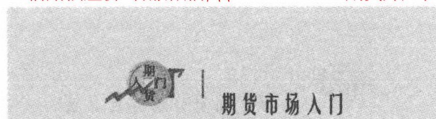
（1）农业政策的影响

国内农业政策的变化会对农产品期货价格产生重大影响。如农产品保护价政策影响农民的种植行为，也影响期货价格的下跌底部价格。

【例 31】 2010 年国家对油菜籽继续实行保护价收购政策，每市斤 1.95 元（国标三等），折合菜籽油价为 8000 ~ 9000 元/吨。在期货市场上，郑州菜籽油期货价格的底部就在此范围。

国际上，农产品主产国农业政策对期货价格影响很大。例如，1996 年美国国会批准新的《1996 年联邦农业完善与改革法》，使 1997 年美国农场主播种大豆的面积猛增 10%，从而导致大豆的国际市场价格大幅走低。有些时候，各国政府为了自身利益和政治需要而制定或采取一些政策、措施，这些都会对商品期货价格产生不同程度的影响。如美国和欧洲经济共同体国家都规定了对农产品生产的保护性措施。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）贸易政策的影响

贸易政策将直接影响商品的可供应量，对商品未来价格影响特别大。

【例 32】从 1999 年 7 月起，国家对进口豆粕征收增值税，国内豆粕价格从 1350 元/吨的低谷，猛涨至 1850 元/吨。这一政策也带动了国内大豆价格上涨，大连大豆 2000 年 5 月合约价格从 1850 元/吨上涨到 2200 元/吨。

（3）食品政策的影响

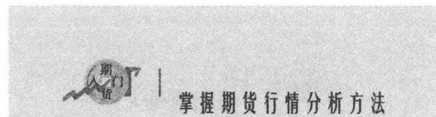
食品政策对农产品供需关系影响很大。由于突发性强，对期货价格的影响往往呈爆发性。

【例 33】2001 年 6 月，国家颁布施行了《农业转基因生物安全管理条例》。这对国内非转基因大豆、玉米等农产品价格起到强劲支持。当天，期货市场开盘，大连商品交易所大豆期货即告涨停。

（4）国际经贸组织及其协定的影响

国际性商品协定和组织机构的政策变化也会对期货市场价格产生影响。世界上一些大宗商品如石油、铜、橡胶、咖啡、可可等的主要生产国和消费国，大都订立了贸易协定，成立了国际性行业组织。例如，石油输出国组织、国际锡生产国协会、天然橡胶生产国协会等。这些国际性商品协会和国际组织，为维护其利益，经常采取一致的政策和措施来影响国际市场的商品供求关系和市场价格。例如，削减产量、出口管制、限制价格波幅等。这些政策和措施，对期货市场商品价格产生不同程度的影响。如石油输出国组织（OPEC）经常召开部长级会议，协商规定各成员国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



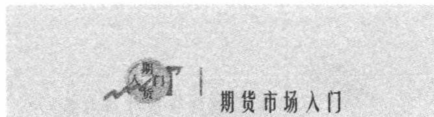
最高日产量，以防止因生产过剩而造成油价下跌。

6. 自然因素

自然因素主要是气候条件、地理变化和自然灾害等。具体来讲，包括地震、洪涝、干旱、严寒、虫灾、台风等方面的因素。期货交易所上市的粮食、金属、能源等商品，其生产和消费与自然条件因素密切相关。有时因为自然因素的变化，会对运输和仓储造成影响，从而也间接影响生产和消费。当今世界科技水平迅速提高，但对自然环境的突发性变化，特别是对各种自然灾害的抗争能力还是十分有限的。因此，自然因素对期货交易商品，尤其是受自然因素影响大的农产品，仍具有相当的制约性。当自然条件不利时，农作物的产量就会受到影响，从而使供给趋紧，刺激期货价格上涨；反之，如气候适宜，又会使农作物增产，增加市场供给，促使期货价格下跌。例如，巴西是咖啡和可可等热带作物的主要供应国，巴西灾害性天气的出现，对国际上咖啡和可可的价格影响很大。因此，期货交易者必须密切关注灾情、霜冻、作物生长期内温湿度等情况以及这些因素对世界范围内农作物生长和牲畜饲养的影响，以提高对期货价格预测的准确性。

【例 34】 2007 年 6 月底后，CBOT 大豆在美国农业部种植面积季报以及远期天气预报干旱的影响下高开高走，涨势如虹。但天有不测风云，7 月中旬，在天气降雨机会增多预报消息的影响下，CBOT 大豆价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



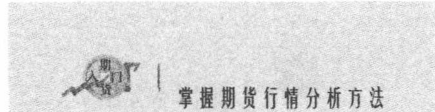
格突然调头大幅下跌，跌幅接近10%。

7. 投机因素

在期货市场中有大量的投机者，他们参与交易的目的就是利用期货价格上下波动来获利。当价格看涨时，投机者会迅速买进合约，以期期货价格上升时抛出获利。而大量投机性的抢购，又会促使期货价格的进一步上升；反之，当价格看跌时，投机者会迅速卖空，当价格下降时再补进平仓获利，而大量投机性的抛售，又会促使期货价格进一步下跌。在期货市场中，大投机商经常利用某些消息或价格的波动，人为进行买空和卖空，从而对期货价格的变动起着推波助澜的作用。有时，投机大户甚至制造谣言，虚张声势，哄抬物价，操纵市场，从中获利。

【例35】 1979年，美国白银大王纳尔逊·亨特兄弟操纵白银市场。他们在纽约商业交易所(NYMEX)和芝加哥期货交易所（CBOT）以每盎司6～7美元的价格大量收购白银，共拥有1.2亿盎司现货和0.5亿盎司以上的期货，控制了纽约商业交易所53%的白银和芝加哥期货交易所69%的白银。在控制了大量白银后，亨特兄弟开始抬高银价，到1980年1月17日银价已涨至每盎司48.7美元，到1月21日涨至有史以来的最高价——每盎司50.35美元，比一年前上涨了8倍多。这种疯狂的投机活动，造成了白银价格与实际需求相脱节。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



8. 心理因素

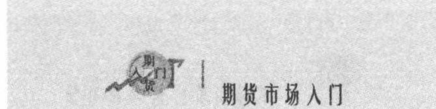
所谓心理因素，就是交易者对市场的信心程度，俗称“人气”。当人们对市场信心十足时，即使没有什么利好消息，价格也可能上涨；反之，当人们对市场失去信心时，即使没有什么利空因素，价格也会下跌。当市场处于牛市时，一些微不足道的利好消息都会刺激投机者的看好心理，引起价格上涨；当市场处于熊市时，往往任何利好消息都无法扭转价格疲软的趋势。

在期货交易中，投机者的心理变化往往与期货投机因素交织在一起，产生综合效应。投机者的目的是利用期货价格波动买卖期货合约获利，投机者的心理随着市场价格的变化不断变化，而投机者的这种心理变化又会成为其他投机者产生交易行为的原因。所以，投机者的心理变化与投机行为在期货交易中形成了相互制约、相互依赖的关系。

技术分析法的应用

什么能帮助我们来判断底部或顶部已到、预测涨势或跌势已近尾声呢？最简单的回答是：指标和图表！当然，在判断或预测方面，技术指标和图表不是万能的，但没有它们则是万万不能的！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



技术分析的基本要素包括价、量、时、空四个方面。对技术分析的实际应用可分为三个方面：一为各类技术指标的使用，二为技术图形的识别，三为判断趋势与跟踪趋势。

1. 各类技术指标的使用

目前，金融市场上的各种技术指标有数千种之多，但最常用的也就以下几种：移动平均线（MA）、平滑异同移动平均线（MACD）、KDJ 线、RSI 指标、黄金分割线。

（1）移动平均线（MA）

计算方法为：N 日移动平均线 = N 日收市价之和 /N。N 日就是 MA 的参数。以时间的长短划分，移动平均线可分为短期、中期、长期几种。一般，短期移动平均线是 5 天、10 天；中期移动平均线有 30 天、65 天；长期移动平均线有 200 天及 280 天。这些均线可单独使用，也可多条同时使用。综合观察长、中、短期移动平均线，可以分析市场的多重倾向。如果多条移动平均线并列上涨，该市场呈多头排列，为牛市行情；如果多条移动平均线并列下跌，该市场呈空头排列，为熊市行情。

移动平均线是一种追踪趋势的指标，用于识别趋势是正在形成或延续，还是已经终结或反转。它不会领先于市场，只是忠实地追随市场，所以它具有滞后性特点。

（2）平滑异同移动平均线（MACD）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



它由两条快慢线 DIF 与 DEA，以及柱状 MACD 线组成。其应用法则是：

①DIF 与 DEA 均为正值时，大势属多头市场；

②DIF 与 DEA 均为负值时，大势属空头市场；

③DIF 向上突破 DEA 时，可买进；

④DIF 向下突破 DEA 时，应卖出。

（3）KDJ 线

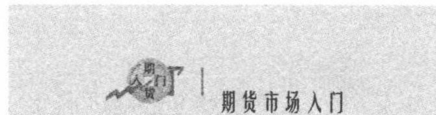
它由三条曲线构成。其中，K 线是快速线——数值在 90 以上为超买，数值在 10 以下为超卖；D 线是慢速线——数值在 80 以上为超买，数值在 20 以下为超卖；J 线为方向敏感线，当 J 值大于 100，特别是连续数天以上，期货价格至少会形成短期头部；反之，J 值小于零时，特别是连续数天以上，期货价格至少会形成短期底部。其应用法则是：

①当 K 线从下方上穿 D 线，即为买进的讯号。实战时当 K、D 线在 20 以下交叉向上，此时的短期买入的信号较为准确；如果 K 值在 50 以下，由下往上接连两次上穿 D 值，形成右底比左底高的“W 底”形态时，后市价格可能会有相当的涨幅。

②当 K 线从上方下穿 D 线，即为卖出的讯号。实战时当 K、D 线在 80 以上交叉向下，此时的短期卖出的信号较为准确；如果 K 值在 50 以上，由上往下接连两次下穿 D 值，形成右头比左头低的“M 头”形态时，后市价格可能会有相当的跌幅。

③当价格创新高，而 KD 值没有创新高，称为顶背离，应卖出；当价格创新低，而 KD 值没有创新低，称为底背离，应买入；当价格没有创新高，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



KD 值创新高，为顶背离，应卖出；当价格没有创新低，而 KD 值创新低，为底背离，应买入。需要注意的是 KDJ 顶底背离判定的方法，只能和前一波高低点时 KD 值相比，不能跳过去相比较。

（4）RSI 指标

RSI 也称为强弱指标。通常，投资者使用 6 天和 12 天 RSI。正常情况下，RSI 值多在 20～80 之间变动，超过 80 时被认为市场已到达超买状态；跌至 20 以下被认为市场是超卖状态。

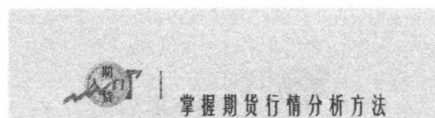
短期 RSI 在 20 以下水平，由下往上交叉长期 RSI，为买进信号。短期 RSI 在 80 以上水平，由上往下交叉长期 RSI，为卖出信号。RSI 在 50 以下为弱势区，50 以上为强势区。由下向上突破 50 线为由弱转强，由上向下突破 50 线为由强转弱。

（5）黄金分割线

在对行情进行技术分析时，黄金分割线也是较为常用的一种分析工具，其主要作用是运用黄金分割预先给出期价的支撑位或压力位，以便于在可能的目标位附近提前做好操作上的准备。

黄金分割线是利用黄金分割比率的原理对行情进行分析。常用的黄金分割比率为 0.191、0.382、0.50、0.618、0.809 这 5 个黄金分割点。将此应用到行情的分析中，可以理解为上述比率所对应位置一般容易产生较强的支撑与压力。在一轮行情结束后，价格会向反方向运动，这时无论是由跌势转为升势或是由升势转为跌势，都可以以最近一次行情中的重要高点和低点之间的涨跌幅作为分析的区间范围，将两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



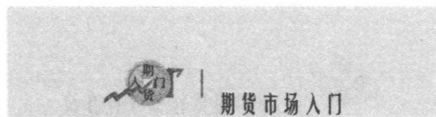
点间涨跌幅通过电脑划出按 0.191、0.382、0.50、0.618、0.809 划分的 5 个黄金分割点。未来价格将可能在这些黄金分割点上遇到暂时的阻力或支撑，从而作为交易者进出场的关键点位。

【例 36】2010 年 11 月 12 日，美国大豆在经历了近三个月的上涨后出现暴跌（见图 13）。交易者关注的是跌到何处有支撑？于是在交易软件上找到黄金分割线工具，选择行情低点 993.40 和行情高点 1348.40 两点划出黄金分割线，发现在 0.382 附近的 1213 点是第一支撑位，0.5 附近的 1172 点是第二支撑位。随后期价果然在上述两个价位区域受到强烈支撑，没有跌破 0.5 的黄金分割线。它表明市场处于强势，因此可以继续买进。



图 13 用黄金分割线判断支撑位或阻力位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 技术图形的识别

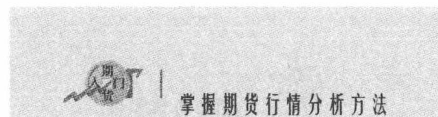
在相对较长期的 K 线图上，会看到各种不同的图形，有的像一座山，有的像一座岛，有的像一面旗帜……后来人们发现一旦期货形成这些图形后，其往后的走势几乎同出一辙。比如说，期货价格趋势走成“山”字形图形后，交易者就会争先恐后地卖出，逃之不及者都会被这座“山”压扁。正因为每种图形都会出现一种规律性的变化，人们才开始研究它，总结它，于是就产生了以价格走势图形为研究对象的技术形态理论。

在期货市场实战中，形态分析方法又是一种重要的技术分析手段。期货市场中的技术图形好比气象台的卫星云图，你能看懂它，就能知道它日后的运行方向。能看懂技术图形的人，表明他已跳出了技术指标的狭隘空间，视野更加开阔了。作为期货市场和投资者，要在风险很高的期货市场中生存和发展下去，就必须对期货市场的技术图形有全面透彻的了解，至少要对“颈线”、“头肩底”等基础技术图形深入了解。只有掌握好技术图形的分析技巧，才有助于在期货市场上领先一步。

技术图形并不神秘，它的变化是很有规律的。根据技术图形的变化规律，大致可将它们分为两类：

一类为转势形态，也称反转形态。出现这种图形后，期货价格运行方向就会改变，由原来的上升趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



转为下跌趋势，或由原来的下跌趋势转为上升趋势。其中，属于底部转势形态的图形有：头肩底、双底、圆底、潜伏底、“V”形、底部三角形等；属于顶部转势形态的图形有：头肩顶、双顶、圆顶、潜伏顶、“Λ”形、顶部三角形等。

另一类为整理形态。出现这种图形后，期货价格会等待和寻求向上或向下突破。这中间又分为三种情况：

第一种是经过整理，突破方向以向上居多。这类图形有：上升三角形、上升旗形、下降楔形。

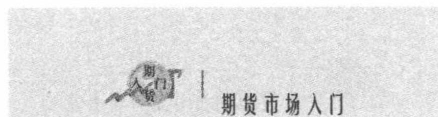
第二种是经过整理，突破方向以向下居多。这类图形有：下降三角形、下降旗形、上升楔形、扩散三角形。

第三种是在整理过程中，显示多空双方处于一种势均力敌状态，很难说是向上突破可能性居多，还是向下突破可能性居多，一切都要根据当时盘面变化来决定。这类图形有：收敛三角形、矩形。

【例 37】股指期货合约 IF0909 经过长期下跌后，在 2008 年 6 月中旬达到一个阶段性低点。其期货价格经过 1 个月的上下反复，出现了一轮反弹行情。如将反弹行情的高点与高点之间和低点与低点之间分别用直线连起来，就可以看出期货价格在一个上升通道里运行。有人对这个上升通道十分看重，认为价格就此摆脱了下跌困境，走上了攀升之路（见图 14）。

如果光从表面上看，目前期货价格“正在摆脱下跌困境，走上了攀升之路”，不是吗？期价反弹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



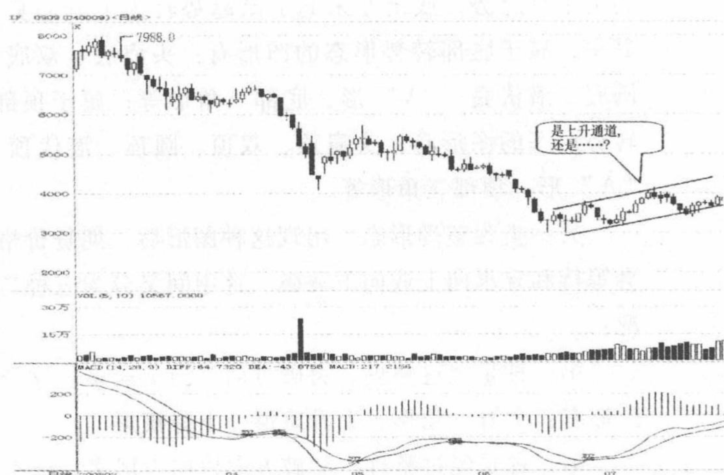
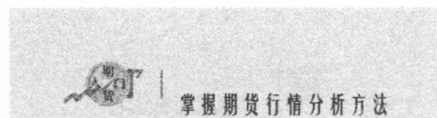


图 14　究竟是什么技术形态

时，高点越来越高，低点也在不断抬升，而且期货价格在“上升通道”里运行时，得到了成交量的支持，出现了价升量增的喜人现象，MACD 等技术指标也处于买入信号之中，这真是买进的好时机。但是如果你是一个熟悉技术图形的投资者，就不会同意期货价格在上升通道里运行的看法。技术图形理论告诉我们，在下跌趋势形成后，期货价格下滑至某一支撑点时，会出现整理形态，整理结束后大多情况下期货价格仍会继续下跌。如果投资者不明就里，看到期货价格在缓慢上升就一头扎进去做多，那十有八九会中圈套。因此，面对这种可能是整理形态的走势，需要耐心冷眼旁观，观察期货价格究竟会向哪个方向突破，然后再跟进才是最佳良策（见图 15）。

为了避免技术图形对投资者造成的重大伤害，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



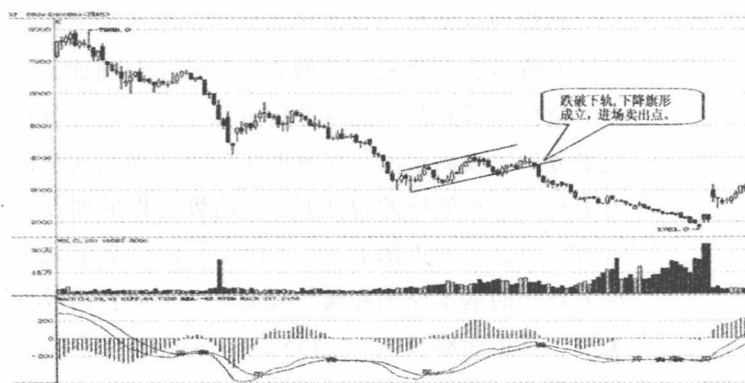


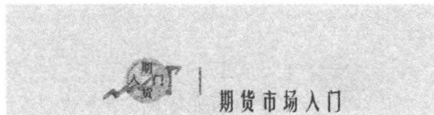
图 15　下降整理技术形态

投资者在实战中操作时要密切注意以下两个问题：一是当某种技术图形形成雏形时，就要引起高度警惕，捕捉战机。一旦发现诸如颈线等关键点位被击破就要果断决策平仓出场或开仓出击。二是投资者除关心日 K 线图外，还要对周 K 线图、月 K 线图出现的技术图形更加高度重视。如果周 K 线、月 K 线形成技术图形走势，说明期货价格中长期走势已经转变，期货价格将会出现一个较长时间的涨势或跌势。

3. 判断趋势与跟踪趋势

进行期货交易并不是绞尽脑汁去抄底与逃顶，而是应把握趋势的拐点，只有趋势发生了拐点，我们才顺势介入。所以，只有准确把握趋势拐点——才能做真正的期市王者！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



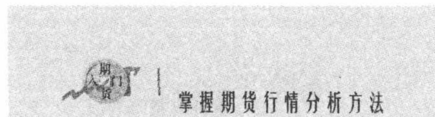
趋势理论是指一旦市场形成了下降或上升的趋势后，就将沿着下降或上升的方向运行。与前面所谈的技术指标分析和技术图形分析方法相比，趋势分析是技术分析的较高层次，是判断市场方向何去何从的有力工具。市场流行的说法是："趋势是你的朋友，永远做一个趋势的追随者。"尽管它可以说是金融市场尽人皆知的基本原则和操作理念，然而对普通投资者来说，真正能够理解"趋势"真谛的人却不多，追随趋势交易获利的人更是寥寥无几。很多投资者长时间不能从市场上获利，最根本的原因就是对趋势的基本概念不清楚，不能正确判断出市场的主趋势，一轮行情结束后才恍然大悟，几乎每次出手尽是逆势交易。

（1）趋势的定义。在技术分析研究方法中，趋势的概念绝对是核心内容。图表分析师所使用的全部工具，诸如支撑和阻挡水平、价格形态、移动平均线、趋势线等，其唯一的目的就是辅助我们估量市场趋势，从而顺应这一趋势的方向做交易。

所谓市场趋势，是由波峰和波谷依次上升或下降的方向所构成的。无论这些峰和谷是依次递升，还是依次递降，或者横向延伸，其方向都构成了市场的趋势。所以，我们把上升趋势定义为一系列依次上升的峰和谷；把下降趋势定义为一系列依次下降的峰和谷；把横向延伸趋势定义为一系列依次横向伸展的峰和谷。

（2）趋势具有三种方向：上升、下降、横向延伸三种趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（3）趋势具有三种类型：主要趋势、次要趋势和短暂趋势。

（4）趋势分析常用工具：支撑线和阻力线、趋势线、黄金分割线、百分比线等。

①支撑线和阻力线。市场价格在达到某一水平时，往往不再继续上涨或下跌，似乎在此价位上有一条对价格起阻拦或支撑作用的抵抗线，我们分别称之为阻力线与支撑线。

若商品价格在某个区域内上下波动，并且在该区域内累计成交量极大，那么商品价格冲过或跌破此区域，它便自然成为支撑线或阻力线（见图 16）。这些曾经有过大成交量的价格，时常由阻力线变为支撑线或由支撑线变为阻力线：阻力线一旦被冲过，便会成为下个跌势的支撑线；而支撑线一经跌破，将会成为下一个涨势的阻力线。

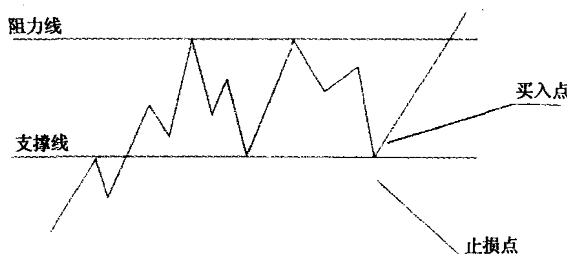


图 16　支撑线和阻力线

②趋势线。趋势线用以衡量价格波动的方向。在上升趋势中，连接底点，使得大部分底点尽可能处于同一条直线上，得到上升趋势线；在下跌趋势中，连接顶点，使得大部分顶点尽可能处于同一条直线上，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得到下降趋势线；对于横盘趋势，我们可以将顶点和底点分别以直线连接，形成振荡区间。那么当价格运动突破了相应的趋势线后，我们就可以认为，趋势可能正在反转。

确认趋势是否有效有三个原则。

第一，必须明确有趋势存在，即必须确认出有两个依次上升或下降的点，连接这两点的直线才有可能成为趋势线。

第二，画出直线后，还应得到第三个点的验证才能确认该趋势线是有效的。

第三，趋势线延续的时间越长，表明就越有效率。

趋势线的主要作用有两个。

第一，对价格今后的变动起约束作用，使价格总保持在这条趋势线的上方（上升趋势线）或下方（下降趋势线）。实际上，趋势线就是支撑线和阻力线的延长。

第二，趋势线被突破后，说明价格下一步的走势将要反转。越重要、越有效的趋势线被突破后，其转势的信号就越强烈。趋势线被突破后，原来所起支撑和阻力作用的趋势线就会互换角色（见图 17）。

趋势跟踪最根本的交易策略是：截断亏损，让利润奔跑。趋势交易者认为，没有人知道市场会走多高，走多低；没有人知道市场什么时候波动。你不能放弃过去，也不能预测未来。是价格，而不是交易者预测未来。趋势交易者往往根据趋势追涨杀跌。

与趋势跟踪交易相反的是摊平成本法和买入持有

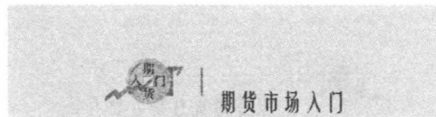
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 17　上升趋势线被突破后成为新的阻力线

法。趋势跟踪交易者认为：摊平成本会走向深渊，因为上涨或下跌时间越长，越可能上涨或下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

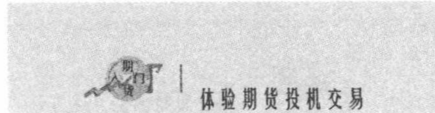


体验期货投机交易

“投机”一词用于期货交易行为中，并不是贬义词，而是中性词。其实，投机并不是也不等于赌博。通俗地讲，投机是通过对市场的判断，把握机会，利用市场出现的价差进行买卖，从中获得利润的交易行为。这其中包含了投机者的分析、寻找价差的过程，而赌博只不过是将你的资金交给上帝来分配罢了。投机的目的很直接，就是获得价差利润。投机是有风险的。

很多人认为投机交易可能会扰乱市场秩序，阻碍其他正常交易的进行，这是对投机交易的极大误解。套期保值者常常需要将风险转移出去，但是从整个金融市场的角度看，风险是不能被消灭的，而只能向其他方向转移。但是谁在市场里承受这些风险呢？是投机者。从目前沪深300股指期货交易类型所占的比例来看，纯投机交易所占比例最大，超过了70%，其次才分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



别为套利交易和套期保值交易。所以说，投机者是期货市场的重要组成部分，是市场必不可少的润滑剂。

怎样从事期货投机交易

期货可以先买后卖，也可以先卖后买，因此，根据交易者买卖的方向可将投机分为两类：做多投机和做空投机。

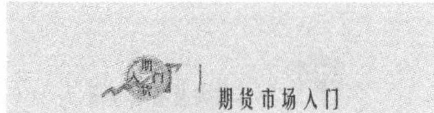
做多投机。投资者预测期价将上涨，于是买入某一月份的期货合约，一旦价格上涨后再卖出平仓从中获取差价。

【例38】 某日，一交易者买入10手沪深300指数期货合约，当时期货价格是4100点。到了下一交易日，该合约价格上涨至4200点，该投资者估计涨势已快到尽头，于是卖出先前买入的期货合约，获利30万元。当然如果投资者的预测与期货价格实际走势相反，他将出现亏损。如果在第二个交易日，该合约价格不涨反跌至4000点，该投资者估计期货价格还将下跌，于是卖出先前买入的期货合约，结果他会亏损30万元。

做空投机。投资者预测期货价格将下跌，于是预先卖出某一月份的期货合约，一旦期货价格下跌后再买入平仓从中获取差价。这种交易方式与上述做多投机恰恰相反。

期货的投机交易以投资分析为基础，在综合权衡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



风险和收益的基础上运用基本分析、技术分析和数量方法制订投机交易的策略和交易计划，并坚持执行。

1. 制定投机交易策略

制定期货投机交易策略通常分为三大步骤：

（1）预测市场走势方向。它是期货投机交易策略中极为关键的第一个步骤，是对交易者洞察能力的极大考验。通过对宏观经济、供需状态的深入研究，交易者判断期货市场受其影响到底是涨还是跌，从而确定投资者应该买入建仓还是卖出建仓这一基本问题。如果对期货市场走势预测错误，那么交易的后果就是亏损。

（2）交易时机的选择。它是指确定具体的建仓和平仓时点，是体现交易者智慧的环节。尽管交易者已经正确判断了市场方向，但是如果建仓时机选择得不好，那么依然可能蒙受损失。因此，在期货交易中，建仓点和平仓点的时机抉择必须极为精确，这一步在整个投资过程中可能最为困难。另外，时机抉择的问题几乎完全是技术性的，即使交易者是“基本面派”，当其确定具体的建仓和平仓时点过程中，它也依然必须借助技术分析的工具。

（3）资金管理。它是指资金的配置问题，是反映投资者风险意识的环节。这一环节包括：投资组合的设计，在市场上如何分配资金的比例参与期货交易，止损值的设置，在盈利或者损失之后采取的措施，以及保守稳健的交易方式还是积极冒险的方式等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

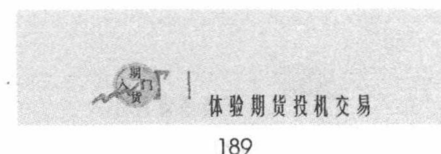


图 18 是期货投机交易的策略制定流程图。

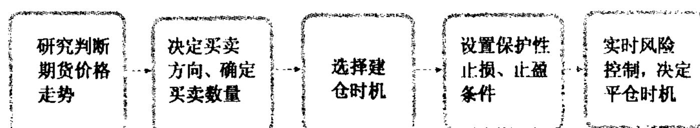


图 18 期货投机交易策略制定流程图

2. 制订投机交易计划

军事家常说，要在战场上取得胜利，就需要制订一份详细的作战计划。投资者进行期货投资之前也需要制订一份详细的交易计划，并坚持执行。

如何制订投机交易计划呢？以下步骤可供参考：

(1) 观察日 K 线图，确定中期趋势。

①打开日 K 线图，以两点确定一条直线的方式确定中期价格趋势是上升还是下降。

②观察价格与 5MA、10MA、20MA 系统的关系是空头排列还是多头排列。

③观察持仓量是否确认价格的涨跌趋势。

④观察价格是否与 MACD、RSI、KDJ 等指标背离。

⑤观察价格是否处于前期密集成交区平台位置。

(2) 继而观察分时图，以确定当天买卖点时机。

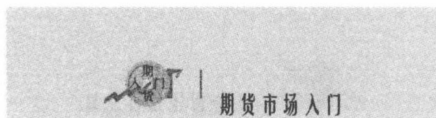
①观察即时成交价线与黄色均价线是否出现背离。

②观察量比曲线，确认价格趋势。

③观察单笔成交量大小。

④观察即时成交价线，两点确定一条直线的趋势方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（3）进场同时确定止损、止盈位。

①趋势线止损：进场时所依据的趋势线破位而止损。

②资金比例止损：止损金额不超过总资金的5%～10%。

③趋势线止盈：跌破进场时两点确定一条直线的趋势线，止盈。

（4）交易资金安排。

①两成原则：总头寸占用资金不超过总资金的两成。

②金字塔资金管理：买涨，正金字塔形；买跌，倒金字塔形。

③不加注浮亏头寸：加仓仅在浮盈基础之上，而且是越加越少。

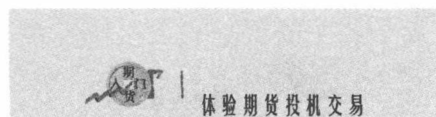
期货投机交易实战体验

为使大家加深对期货投机交易的了解，下面我们进入期货市场，参与期货投机交易，实际体验一下期货投机交易过程中应注意的问题。

【例39】甲、乙两位投资者准备参与沪深300股指期货市场的投机交易。其中，甲的期货账户中有资金80万元，而乙的期货账户中有资金30万元。假设股指期货交易保证金率为10%（手续费忽略）。

2007年9月11日，经过分析和商量，他们判断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3 月合约短期内会有一个下跌过程（见图 19），于是在收盘前，甲、乙两位投资者均在 7025.0 点各自卖出了 1 手该合约。

卖出 1 手合约所需保证金为：7025.0 × 300 × 10% ×1 =21.075（万元）。

甲的可用剩余资金是：80 − 21.075 ≈ 59 万元，只动用了总资金的 1/4 左右，说明甲的操作风格比较稳健。

而乙的可用剩余资金是：30 − 21.075 ≈ 9 万元，已动用了总资金的 2/3 还多，接近满仓操作，说明乙的操作风格比较激进。

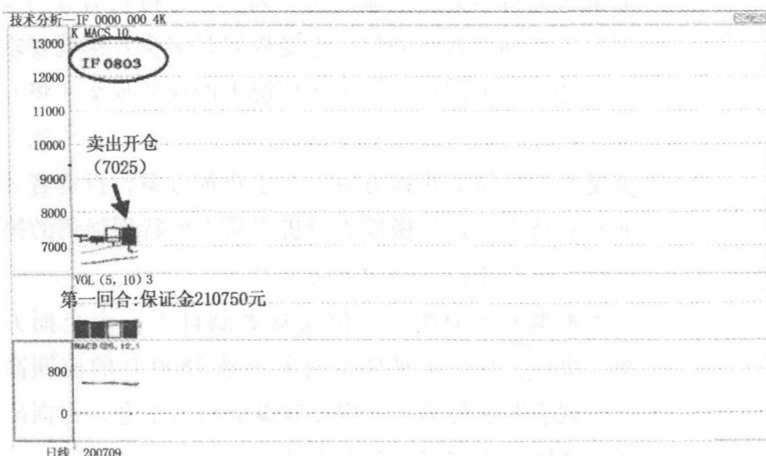
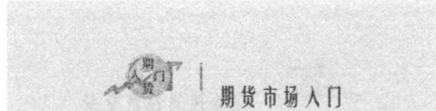


图 19　股指期货投机操作演示过程（一）

两人都是在进行做空投机。其目的十分明确：等股指期货下跌后再买入平仓，从而获取差价。然而，市场并未按他们所预期的那样运行。第二天，期价不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



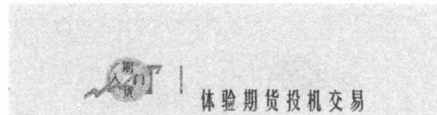
跌反涨，账面已经出现了浮动亏损，这让他们有些坐卧不安。怎么办？

此时投资者必须考虑两个问题：一是，如果能够有把握地判断出未来行情走向的话，比如说做空投机错了，应该看涨，那么下个交易日就立即采取行动，及时改正错误，平掉空仓，再买进开仓反手做多，等待行情的上涨。但是，在大多数情况下，投资者对行情的判断并无确切的把握，大多心存侥幸，“也许明天会跌下去”，而且又担心反手做多后两面挨耳光。因此，总想拖一拖再说，这也是人之常情。如果是这种情况，则投资者必须考虑第二个重大问题，那就是如果明天行情继续上涨，向不利于自己持仓的方向发展，怎么办？自己的最大忍受极限是多少？这就要求投资者要马上制订一个最坏情况下的应急预案，将亏损控制在自己所能够承受的范围内。这在期货市场上就是我们常说的止损方案。有了止损方案，投资者才能安心持仓。这是做期货投机交易需要特别强调的第一点：设立止损（止盈）方案！

根据上述原则，两位投资者制订了一个止损方案，决定：如果未来期指向上突破 7800.0 的前期高点，就表明涨势确立，则在收盘前买入平仓，止损出场，否则手中的空单持有不动。

经过 6 天的盘整，股指期货价格向上突破了 7800.0 的前期高点，涨势十分明显（见图 20），于是甲、乙两位投资者按照预定的止损方案，在收盘前以 7867.0 价位买入 1 手合约平仓，从而了结了手中的头寸。本回合交易两位投资者各自亏损了：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（7025 - 7867） ×300×1 = -25.26（万元）。

既然上涨趋势明显，那就应该反手买入做多！于是两位投资者决定再买入开仓。此时买入1手合约需要保证金：7867.0×300×10%×1 = 23.601万元。

由于在甲的期货账户上还有可用资金：80 - 25.26 = 54.74万元，因此甲迅速又买入了1手合约；但此时乙的资金出现了问题，在乙的期货账户上还有可用资金：30 - 25.26 = 4.74万元，已经不够买入1手IF0803合约了。只能眼睁睁地看着扳本的机会流失，并遗憾地认赔退出市场。

可见，期货投机交易中，资金管理是多么重要！正因为甲在开始交易时采取了稳健的交易策略，没有重仓卖出3手而只建了1手仓，使得他即使出现了亏损但仍能再战，没有伤筋动骨。而乙因资金量小，采取接近满仓交易的策略，赌性很大，一旦方向做反就血本无归，连扳本的机会都没有了。这是做期货投机交易需要特别强调的第二点：不要满仓交易！

现在只剩甲还在股指期货市场上打拼，而乙只能在一旁给他当参谋了。这次行情判断得十分正确，期货价格连续上涨。随后的第七个交易日时，甲又开始坐卧不安了。一是甲的账户上出现了较大的盈利，总担心到手的鸭子飞了；二是当天行情出现大幅震荡，经过连续数天的上涨，股指期货价格似乎有调整的迹象。出不出场？这是摆在甲面前的重大难题。

甲征询“参谋长”乙的意见。乙的态度十分坚决：平仓出场！理由是本次交易已将上次的亏损全补回来了，而且既然行情有回调的迹象，那“君子就别立

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

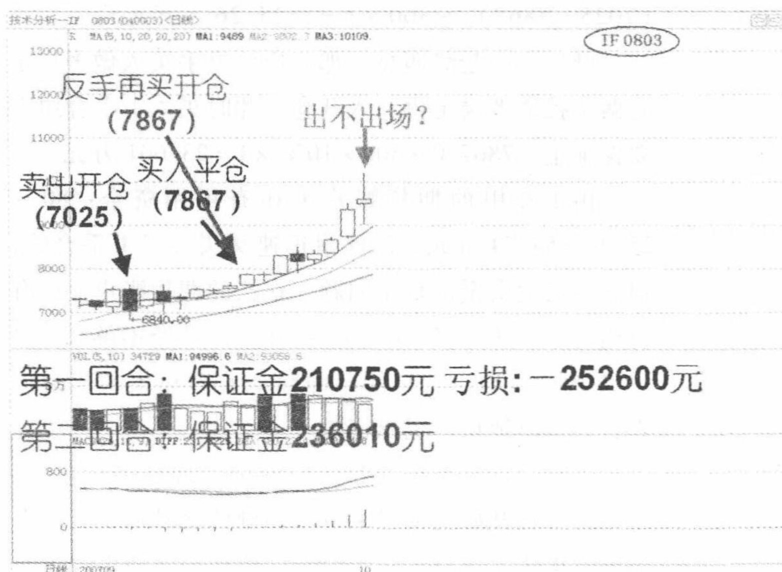


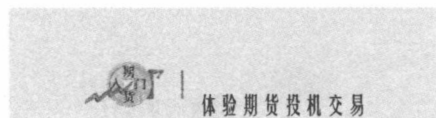
图 20　股指期货投机操作演示过程（二）

危墙之下”，“三十六计走为上”。甲冷静下来发现，目前沪深 300 现货指数才 4000 多点，根据对本次大牛市的研判，大盘上涨到 5000 点是很有把握的，不少分析人士都看到了 8000 点。更为关键的是，甲制定的止盈方案中，决定是在股价跌破 5 日移动平均线后才出场。经过慎重思考，甲没有平仓。

第二天，期货价格开盘大跌，乙大呼小叫，埋怨甲未听他的建议。甲也感到有些后悔。但尾市期货价格却再次拉起，多头气势强盛，甲长长地舒了口气。

随后的几个交易日期价加速上涨（见图 21）。这使甲深深体会到，投机交易者要想成为期货市场的佼佼者，必须具备三大素质：一是要理性、冷静、客

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

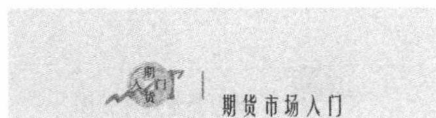


观、准确判断市场走势，看准大势才能赚大钱，不能人云亦云，要形成自己的研究分析体系；二是要有强烈的风险控制意识和有效的风险控制手段，该止损时决不能手软。试想，如果在7025点卖出后，一直扛到现在而不止损，那么现在不仅不能反败为胜，连80万元的资金全部亏光都还不够。正是应验了期货市场上的一句至理名言："不怕错，就怕拖"。三是要有较强的心理承受能力，在持仓方向有利的情况下要"敢于赚钱"，而不是被套后的"敢于赔钱"。

甲将自己的交易心得与乙作了交流。对照自己的交易行为，乙发现了自身最大的不足，那就是眼光过于短浅。于是乙向甲虚心请教：你究竟什么时候出场？甲沉思半晌，回答是：我也不知道。不过既然暂时无法判断何处是顶部，那就像以前我们设有止损方案一样设立一个"止盈方案"，以具有趋势特征的5日移动平均线为止盈线，只要收盘价跌破这根线就是平仓出场的时机。不跌破此线就一直持仓不动。乙点头赞许。亏损时设有"止损方案"，盈利时设有"止盈方案"，这是期货投机者控制风险和个人情绪，在市场上立于不败之地的法宝。

然而，乙的头脑毕竟比甲的要机敏、灵活得多。10月17日，股票市场上，上证综合指数突破6000点大关，沪深300指数也达5890点，市场呈现狂热状态。与此同时，股指期货市场上，该合约价格盘中一度突破13000点，涨势如虹。乙经过深思熟虑及时向甲提出了自己的忧虑：13000点意味着到3月份交割时，市场人士已经看涨沪深300指数会到13000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



点，而股市从年初到10月份也只涨了3000多点，现在才6000点左右，短短的5个月内，股票大盘指数还会再翻一番？综合考虑其他各种因素，这种可能性有多大？显然，目前期货市场的投机者头脑处于发热状态，失去了理智。甲听后幡然醒悟，认为这次乙分析的很客观，眼光也很长远，市场下跌的风险确实很大了，是卖出平仓的时候了。但如果这时平仓，不符合所设定的"止盈方案"条件，因为此时5日移动均线的点位还在11000点附近，还要等好几天收盘价才可能跌破它。

究竟甲会采取哪个方案平仓呢？我们把这个悬念留给大家，见仁见智吧。

不同交易行为及结果见图21。需要提醒大家的是："止盈方案"或"止损方案"并不是最佳的交易方案，而是最坏情况下的风险控制方案，是在没有其他更好方案的情况下，投资者不得已必须采取的最后行动。

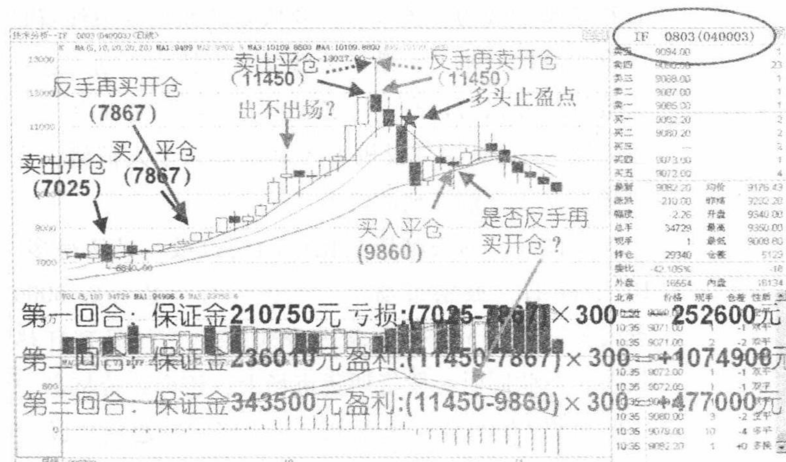
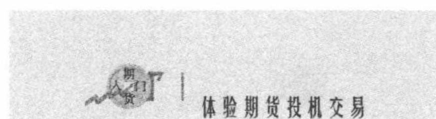


图21 股指期货投机操作演示过程（三）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【例40】收市了！一位客户来到期货公司研究部，指着大连商品交易所大豆A1205合约的图表（见图22），对大豆研究员说，虽然现在大豆期价是4750的高位，但我明天还是想买点大豆期货，你觉得如何？

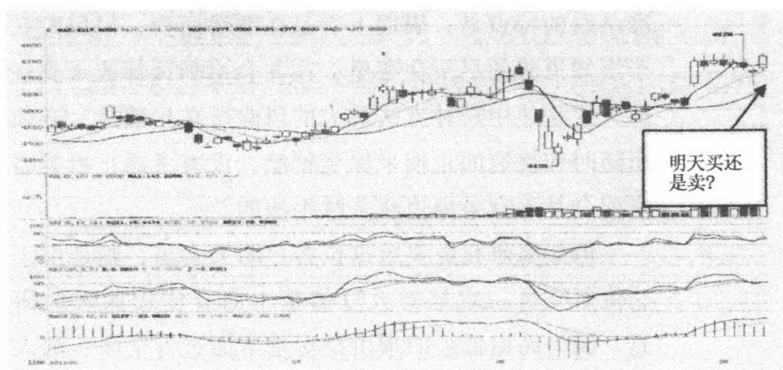


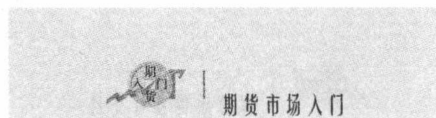
图22 大豆期货价格走势日K线图

面对客户的咨询，研究员十分为难。明天买还是卖？研究员思考良久，说出的话让客户大吃一惊："买和卖都可以！"如此匪夷所思的回答让客户大惑不解。其实要想理解这句话的涵义，首先得从期货投机交易的方式方法谈起。

在任何具有投机性的金融市场上，投资者所采用的交易方法无外乎两种：一种是见涨就追买，见跌就追卖，称之为追涨杀跌；另一种是涨到一定程度卖出，跌到一定程度买入，称之为高抛低吸。使用这两种交易方式应该注意些什么呢？

追涨杀跌对基本面的研究不太重视，或者说是没有能力对基本面进行全面、深入的研究，而只是根据

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图表走势进行交易的一种行为，因此较为适合中小散户投资者。对这位客户来说，他发现今天大豆期货不仅上涨了，而且包括移动均线在内的技术指标都显示出还要上涨的迹象，所以他准备明天买入，这是理所当然的事情。这实际上采取的就是追涨杀跌手法。追涨杀跌的特点是：表面上看是在顺势而为，但风险在于不知道势的尽头在哪里，往往会追到顶部或杀到底部，这是使用这种方法最大的风险所在！因此，必须用随时和快速的止损来保驾护航。没有考虑止损策略来配合是不宜采用追涨杀跌手法的。

但如果研究员要求这位客户明天卖出，则是由于这位研究员一定是对大豆的基本面有比较深入的研究。因为高抛低吸的理由是对基本面进行全面、深入的研究后，再根据图表上的某些超买超卖指标来入市。其特点是：表面上看属理性交易，但风险在于不知道何处是高点或低点，往往有逆势操作的感觉。当价格大幅下跌之后，投资者往往自以为是抄到了地板价，殊不知地板下面还有个地下室；再抄底，结果期价把地下室也给打穿了，下面是地窖；再抄底，没想到地窖下面是地狱，而且地狱还有十八层……高抛也是如此。所以使用这种方法必须随时深入细致地研究基本面因素，获得客观公正的结果才行，避免人为主观判断。这个难度是很大的。高抛低吸方法机构投资者往往应用的较多。

假如该客户第二天准备采用追涨杀跌的手法买入，则他就必须制定有相应的止损方案。一旦满足止损条件就必须毫不犹豫地止损出场，并考虑反手做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空。如在图 23 中的位置平仓出场并反手。

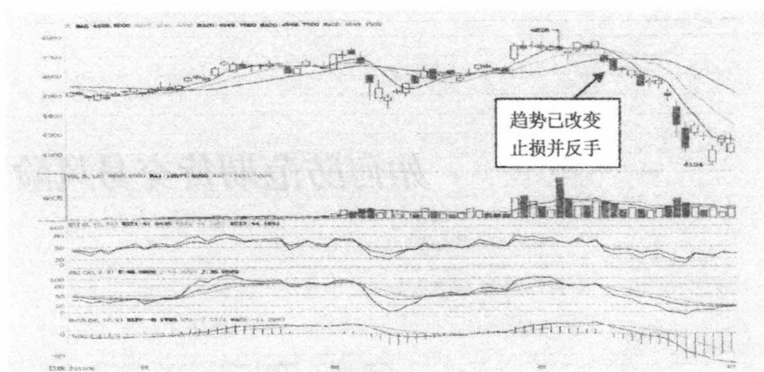


图 23　大豆期货价格走势后续图

假如研究员告知该客户应该采用高抛低吸的手法第二天择机卖出，则该研究员就必须告诉客户根据基本面分析得出的卖出理由。如经过调查分析，发现当时现货市场大豆的收购价格仅为 3.60 ~ 3.88 元/公斤，美豆进口成本价在 4329 元/吨；南美进口成本价在 4282 元/吨，大豆仓单增加 759 张至 22884 张……，一切数据都表明大豆供大于求，期货价格偏高了，所以应该择机抛空。平仓出场的价位当然是考虑期货价格跌到与现货价格相差不多的地步再说。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



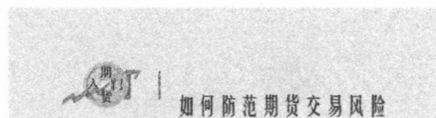
如何防范期货交易风险

养鸡场场主只注意到了鸡下的蛋在成倍增长，忽视了墙角的鸡笼的破损，当他满足于鸡蛋的成倍增长的时候，却忽略了鸡笼上的窟窿也在成倍增长，当黄鼠狼也能够自由进出时，鸡笼里连一只能生蛋的鸡也没有了。

【例 41】1763 年，弗朗西斯·巴林爵士在伦敦创建了巴林银行，它是世界首家商业银行。20 世纪初，巴林银行荣幸地获得了一位特殊客户：英国皇室。能获得世界上最富有的家族的青睐，这是对巴林银行的最高褒奖。由于经营灵活变通、富于创新，巴林银行很快就在国际金融领域获得了巨大的成功，被喻为“永恒的银行”。

1989 年 7 月 10 日，尼克·里森正式到巴林银行工作。由于其表现良好，1992 年，巴林总部决定派他到新加坡分行成立期货与期权交易部门，并出任总

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



经理。

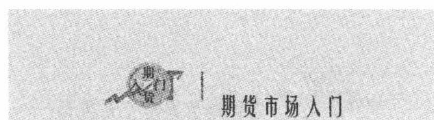
1992年夏天，伦敦总部全面负责清算工作的人员给里森打了一个电话，要求里森另设立一个专门处理交易过程中因疏忽所造成小错误的“错误账户”，并自行在新加坡处理，以免麻烦伦敦的工作。在中国文化里“8”是一个非常吉利的数字，因此，里森以此作为他的吉祥数字，由于账号必须是五位数，这样，账号为“88888”的“错误账户”便诞生了。

几周之后，伦敦总部又打来电话，因总部配置了新的电脑，要求新加坡分行还是按老规矩把所有的错误记录在原来的“99905”账户并直接向伦敦报告。“88888”错误账户刚刚建立就被搁置不用了。正是这个被人忽略的账户，为里森提供了日后制造假账的机会。

1992年7月17日，里森手下一名加入巴林仅一星期的交易员犯了一个错误：当客户（富士银行）要求买进20手日经指数期货合约时，此交易员误以为是卖出20手，这个错误在里森当天晚上进行清算工作时被发现。欲纠正此项错误，须买回40手合约，按当日的期货合约收盘价计算，其损失为2万英镑，并应报告伦敦总公司。在种种考虑下，里森决定利用错误账户“88888”承接了40手日经指数期货空头合约，以掩盖这个失误。数天之后，由于日经指数上升200点，此空头部位的损失便由2万英镑增为6万英镑了。此时，里森更不敢将此失误向上呈报了。

不久，另一个与此如出一辙的错误又发生了。里森示意乔治卖出的100份9月的期货合约全被乔治买进，价值高达800万英镑，而且好几份交易的凭证根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



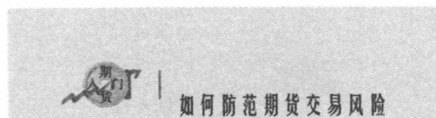
本没有填写。如果乔治的错误泄露出去，里森不得不告别他已很如意的生活，将乔治出现的几次错误记入“88888”账号对里森来说是举手之劳的事。但至少有三个问题困扰着他：一是如何弥补这些错误；二是将错误记入“88888”账号后如何躲过伦敦总部月底的内部审计；三是交易所每天都要他们追加保证金。

为了弥补手下员工的失误，里森将自己赚的佣金转入账户，但乔治造成的错误确实太大了。为了赚回足够的钱来补偿所有损失，里森承担了愈来愈大的风险。他当时从事大量套利交易，因为当时日经指数稳定，里森从此交易中赚取期权权利金。里森在一段时日内做得还极顺手。到 1993 年 7 月，他已将“88888”账户亏损的 600 万英镑转为略有盈余。当时，他的年薪为 5 万英镑，年终奖金则将近 10 万英镑。如果里森就此打住，那么，巴林的历史也许会改变。但是，泥潭最终还是吞没了里森，吞没了巴林。

在 1993 年下旬，接连几天，每天市场价格破纪录地飞涨 1000 多点，里森在一天之内的损失便已高达将近 170 万美元。在无路可走的情况下，里森决定继续隐藏这些失误。

1994 年，里森对亏损金额已经麻木了，88888 账户的损失，由 2000 万、3000 万英镑，到 7 月已达 5000 万英镑。事实上，里森当时所做的许多交易，是在被市场走势牵着鼻子走，并非出于他对市场的预期。1995 年 1 月 18 日，日本神户大地震，其后数日东京日经指数大幅度下跌，里森一方面遭受更大的损失，另一方面购买更庞大数量的日经指数期货合约，

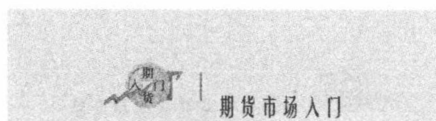
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



希望日经指数会上涨到理想的价格范围。1 月 30 日，里森以每天 1000 万英镑的速度从伦敦获得资金，买进了 3 万手日经指数期货，并卖空日本政府债券。2 月 10 日，里森以新加坡期货交易所交易史上创纪录的数量，已握有 55000 手日经指数期货及 2 万手日本政府债券合约。交易数量愈大，损失愈大。所有这些交易，均进入 88888 账户。1995 年 2 月 23 日，在期货到期交割的最后一日，里森对影响市场走向的努力彻底失败。日经股价收盘降到 17885 点，而里森的日经期货多头风险部位已达 6 万余手合约；其日本政府债券在价格一路上扬之际，其空头风险部位亦已达 26000 手合约。在巴林银行的高级主管仍做着次日分红的美梦时，终于达到了 8.6 亿英镑的高点。然而，1995 年 2 月中旬，巴林银行全部的股份资金只有 4.7 亿英镑。这样，世界上最老牌的巴林银行倒闭了。

缺乏风险意识，忽视衍生品金融交易中存在的巨大风险，为贪图利润而过分冒险的赌徒心理是造成巴林银行惨剧的重要原因。作为一名交易员，里森本来应有的工作是代巴林客户买卖衍生品，并替巴林从事套利工作，基本上没有太大的风险。因为代客操作，风险由客户自己承担，交易员只是赚取佣金，而套利行为亦只赚取市场间的差价。一般，银行允许其交易员持有一定额度的风险部位，但为防止交易员所属银行暴露在过大的风险中，这种许可额度通常定得相当有限。而通过清算部门每天的结算工作，银行对其交易员和风险部位的情况也应完全了解并掌握。但不幸的是，里森却一人身兼交易与清算二职。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



庞大的巴林银行的倒闭震惊了整个世界，这起倒闭事件起源于一个小小交易员在股指期货上的巨大损失。也许，期货市场上每天都会有这样的事件发生，但吞噬掉了一个巨人却让我们不得不反省：当我们在进入期货市场后，应该怎样去避免这样的惨剧再度发生。

期货市场存在哪些风险

任何投资活动都有风险，期货交易也不例外。由于期货交易具有的杠杆效应，期货交易具有高风险、高收益的特征。按照普遍的划分标准，期货交易风险可分为代理风险、操作风险、市场风险、现金流风险、流动性风险、法律风险等（见图24）。

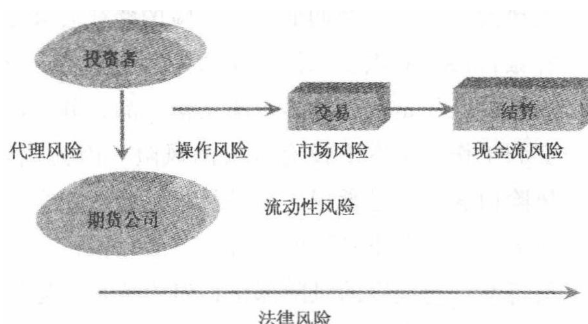
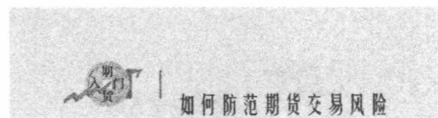


图24　期货交易中可能面临的各类风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 代理风险

代理风险主要是指投资者在参与期货交易时由于选择期货中介机构不当而给投资者带来损失的风险。

代理风险的主要表现是：投资者所选择的公司不具有合法的代理期货交易的资格，如地下投资公司、境外期货代理机构等非法从事国内期货交易的组织或个人。此外，极少数期货公司在从事代理业务时，利用投资者期货风险意识不强的弱点，采取过度投机、信息误导等欺骗手段，给投资者带来损失和风险，侵犯客户利益。因此，选择好的期货公司，是规避期货代理风险的有效防控手段。

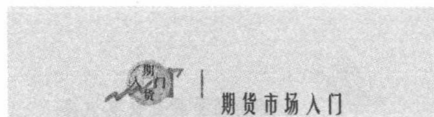
此外，投资者对委托他人（包括期货公司工作人员及居间人）交易应该慎之又慎。有些投资者由于对期货专业知识不了解、经验不足或没有时间而选择将资金委托给他人进行交易。这种做法缺乏有效的法律保障。目前，法律不允许期货公司接受投资者的全权委托。

2. 操作风险

期货操作风险是指进行期货交易时由于人为操作错误或计算机系统故障而带来的风险。投资者如何防范诸如下单错误等之类的风险呢？

投资者减少操作风险的方法除了要熟练掌握交易软件的操作以外，更要在行情波动剧烈时及周围有干

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



扰时注意力集中。首先要注意防止出现下单方向的错误，也就是买卖方向的错误；其次要防范下单数量的错误；最后还要注意开平仓方向的错误。一旦出现错单，要及时处理，避免损失进一步扩大。

网上交易应注意哪些事项呢？

采用网上交易的交易者最应该重视的两件事：安全保密与应急方案。安全保密极其重要。在互联网上交易，必须输入自己的账户号码及密码，一旦你的账户号码及密码被不怀好意的人知晓，并且被其非法进入后进行交易，很可能给你带来很大的损失。年轻人和上班族习惯通过网络委托交易，而网络是病毒程序重点攻击的对象。期货交易账户一旦被病毒控制，便会面临被恶意操盘的风险。投资者通过网络交易时应及时更新杀毒软件病毒库，开启系统监测、网页监控等功能，及时安装操作系统的安全补丁程序，以有效防范计算机病毒的攻击。应急方案是指一旦因为电脑或网络连接上出现暂时故障，导致无法交易时的应对方法。因此，投资者应记住期货公司提供的应急热线服务电话，一旦出现上述情况，可以通过该电话询问行情或下达交易指令。

电话下单应注意哪些事项呢？

根据期货经纪合同约定：客户通过电话方式下达交易指令的，应当设定电话交易密码。交易时，按照资金账号、名称或姓名、电话交易密码下达交易指令。只要三者相符，相应的交易指令就视为客户下达。需要提醒投资者注意的是电话下单密码与电子化交易密码是不同的，投资者须妥善保管电话下单密

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



码。此外，在电话委托时，投资者必须清楚叙述自己交易账户号或交易编码及自己要交易的品种、合约月份、买卖方向、开平仓方向、价格、指令类型、手数等委托信息，下达指令后，注意保持自己的指定联系方式的通畅，以便期货公司下单员进行成交回报。

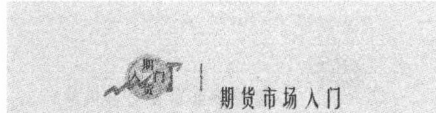
3. 市场风险

市场风险主要指由于期货价格发生剧烈变动造成的亏损风险。因为期货的杠杆性，微小的价格变动就可能造成客户权益的重大变化，在价格波动很大的时候甚至会造成爆仓的风险，也就是说损失会超过投资本金，所以投资者进行期货交易，在获得高额投资回报的同时会面临重大的市场风险。

期货投资者如何来管理市场风险？

要管理好市场风险，能够在期货中生存并取得盈利，必须找到适合自己的投资策略。对于新进入期货市场的投资者，特别是从未进行过期货交易的投资者，必须注意学习，从小单开始交易。期货交易要获得成功，培养正确的交易观念是关键。必须学会尊重市场、适应市场，顺势而为，切忌孤注一掷。抱着孤注一掷的心理进入期货市场，会使人无视支配行情涨跌背后的基本因素，懒于分析，从而导致分析行情靠乱猜，投资方向凭灵感，输了不知为何输，赢了也不知为何赢。孤注一掷者偶尔也有可能成功，但最终都逃不脱惨败的命运。这种情况在期货交易中是常见的。因为孤注一掷者在开始的几次成功后，心理会得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



到极大的满足，更愿意在下次交易中继续采用孤注一掷的方法。而下一次交易中一旦遭遇厄运，极有可能全军覆没，不仅将过去的盈利全部吐出去，连最初的本金也可能会输光，更惨的甚至还会因爆仓而倒欠期货公司一笔钱。

4. 现金流风险

现金流风险是指投资者无法及时筹措资金满足维持期货头寸的保证金要求的风险。如果在持仓阶段，价格发生不利变化使得持仓亏损增加，资金余额将大幅度减少，可能会出现所余资金无法维持当前头寸的问题。按照当日无负债结算制度的要求，如果投资者在下一交易日无法按时追缴不足的保证金，其持有的头寸将面临强制平仓的风险。这对投资者管理资金提出了非常高的要求。也就是说，投资者必须有便利、快速的融资渠道能够在较短时间内融通资金，随时满足价格不利变化时的保证金要求。否则，即使再准确的行情判断，可能还没有等到结出“硕果”，就已经被“清理出局”，没有再“翻身”的机会了。

此外，投资者如果在调增保证金比例前满仓或重仓操作，也会面临因保证金调高后账户资金不足而被强制平仓的风险。

5. 流动性风险

流动性风险是指期货投资者由于缺乏交易对手而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



无法及时以合理价格建立或者了结期货头寸的风险。这通常可分为两种情况，一是在行情急剧变化时价格限制制度导致的委托指令无法成交；另一种情况是由于市场交投不活跃，或市场深度、广度不够造成的委托指令无法成交。常常表现为“想买买不到，想卖卖不掉”。其后果是：减少获利空间，增加亏损幅度。

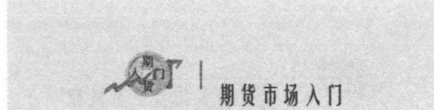
如何应对价格限制制度造成流动性风险呢？

期货采用涨跌停板价格限制制度。在涨跌停板价格时，与价格走势同方向的委托指令通常无法成交，如价格步入涨停板时，由于大量的买入委托指令，而对应的卖出委托量非常稀少，致使买入开仓及买入平仓指令无法成交。如果买入平仓无法成交，第二天开市后价格继续向不利方向变化，投资者的损失将会进一步扩大。为了应对价格限制制度造成流动性风险，投资者需在每日开市前了解当天价格涨跌停板对应的具体价位，在价格波动至价格限制点位之前及时采取相应措施。

投资者如何应对交投不活跃造成的流动性风险呢？

投资者需要了解的是，如果所选择的合约交投不活跃，参与的人数少、成交量小或持仓量小，投资者一旦参与其中会因为无法在预期的价位成交而减少盈利或者扩大损失。为了应对交投不活跃造成的流动性风险，投资者在进行期货开仓交易之前，就要注意所选择月份合约的成交量及持仓量。一般选择成交量和持仓量均较大且交易活跃的月份合约参与。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6. 法律风险

期货交易法律风险是指在期货交易中，由于相关行为（如签订的合同、交易的对象、税收的处理等）与相应的法规发生冲突，致使无法获得当初所期待的经济效果甚至蒙受损失的风险。

目前，我国期货市场最高层次的法规为《期货交易管理条例》。中国证监会根据条例的规定还制定了一系列的部门规章，如《期货交易所管理办法》、《期货经纪公司管理办法》、《期货业从业人员资格管理办法》等。当客户因期货交易出现民事纠纷，向人民法院提起民事诉讼时，人民法院会依照《最高人民法院关于审理期货案件若干问题的解释》进行审判活动。此外，相关自律机构，如中国金融期货交易所和中国期货业协会，通过制定相应的自律规则对会员单位及投资者具有一定的约束作用。

如何科学管理交易资金

期货交易中成功的关键是哪一步？是寻找交易时机吗？是准确判断行情吗？是分析技巧吗？是适时平仓出局吗？这些都不是（尽管适时出局相当重要）！

期货交易中成功的关键是资金管理！期货市场风险莫测，缜密的资金管理显得尤为重要。想要在期货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场生存，就必须有一套完善的资金管理办法。

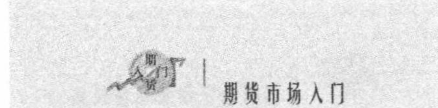
资金管理就是指资金在交易时如何配置的问题。在常规的风险管理手段中，资金管理和及时止损是最主要的两种风险管理手段。资金管理对期货交易成功的重要性，有一点就能足以说明：通过对期货市场大多数赢家的交易成败进行统计，全年算下来，他们亏损的次数往往大于盈利的次数，但为什么还会成功？其原因就在于资金管理得法。有很多投资者的投资失败都是因为资金管理做得不好，以及在投资决策被证明是错误的情况下没有及时止损。这些投资者的交易，始终伴随着极高的风险，因此随时有可能在一波突如其来的行情中折戟沉沙。毫不夸张地说，资金管理的好坏事关投机者在期货市场的生死存亡。科学的资金管理不仅增加了交易中逆境生存下去的机会，而且也增加了赢在最后的机会。因此，必须充分认识资金管理在期货交易中的重要意义。资金管理不好，即使有60%以上的看对概率，最终也将导致亏损。资金管理得好，即使只有40%的看对概率，也能够获取不错的收益。

在确定投入交易资金规模时，期货业存在着一些普遍的资金管理模式：

①投入的资金通常限制在账面全部总资金的30%以内，即交易者的资金最多有三分之一可以用于期货开仓，剩下的资金作为预备金。这里要明确的是，资金越大，每次交易金额要越小。这一原则是基于防范风险的角度进行考虑的。

②在任何单个市场上的最大亏损总额必须限制在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

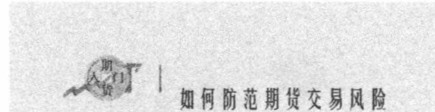


总资本的 5% 以内。这是投机者在交易损失情况下将承受的最大亏损值，这直接决定了投机者可以持有多少张期货合约以及应该把止损点设置在什么位置。

③设置保护性止损临界点位。期货的投机者必须采取保护性的止损措施，但止损临界点位的设定确实是一门艺术和技术的结合。

【例 42】 某投机者决定在 4000 点附近买进沪深 300 股指数期货，他总共拥有资金 100 万元，那么他可以使用其中的 20%~30% 作为该交易的保证金，即可以动用 20 万 ~30 万元。设股指期货合约的保证金比例为 10%，则他可以买入 2 手股指期货合约，需要 4000×300×10% ×2 =24 万元。而最大的风险限额为总资金的 5%，即 5 万元。因此，该交易者需要设置的保护性止损条件为：倘若交易失败，实施止损，其亏损的总额不能超过 5 万元。5 万元的亏损额对应的止损点位约在 3917 点（50000 ÷ 2 ÷ 300 ≈ 83 点）。通常，对于止损点位的设定需要通过基本分析和技术分析相结合的方法求证，技术分析在期货市场比在股票市场更重要。假设通过分析认为下降 160 点可以得到支撑，那么每张合约的风险额将达到 160 × 300 ×1 =4.8 万元。为了保证整个交易的可能损失处于 5 万元的限额内，则只能买入 1 手股指期货合约，而不是原来的 2 手。如果认为下降 50 点可以得到支撑的话，那么交易者便能够买入 3 手合约，也不会超过 5 万元的风险限额（50 ×300 ×3 =4.5 万元）。当然，买入 3 手股指期货合约不符合第三条原则，但在风险可控范围内也是可以适当变通的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



止损（止盈）技术的运用

在进行期货交易中，除需要管理好资金外，还应学会止损和止盈，这是风险控制的第二个法宝。在交易中，资金就是筹码，学会止损就是要保存实力，留得筹码在，不怕没钱赚。一旦全军覆没，则回天无术。大众投资者常犯的毛病就是跟对行情时，获利就跑，跟错行情时，被套就拖，结果是赚小钱亏大钱，这是非常危险的投资方法。期货交易追求的是投资回报率，并不是交易次数获胜率。学会止损是投机市场的生存基础。止损是保障本金的最后一根稻草，并是盈利的前提。对于止损，巴菲特的名言广为流传：

投资法则一：尽量避免风险，保住本金；

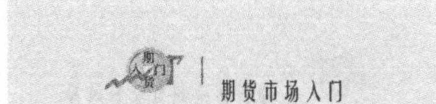
投资法则二：尽量避免风险，保住本金；

投资法则三：坚决牢记第一、第二条。

保住本金，也就是保住重新来过的机会，因而，学会止损是每个交易者的必修课。

止损是指当某次交易出现的亏损达到预定数额时，及时斩仓出局，以避免形成更大的亏损。其目的就在于投资失误时把损失限定在较小的范围内。换言之，止损使以较小代价博取较大利益成为可能。期货市场中无数血的事实表明，一次错误交易足以致命，但止损能帮助投资者化险为夷。止损是期货交易中保护自己的重要手段，犹如汽车中的刹车装置，遇到突

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



发情况善于"刹车"，才能确保安全。止损的最终目的是保存实力，提高资金利用率和效率，避免小错铸成大错甚至导致全军覆没。

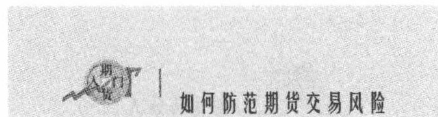
止损既是一种理念，也是一个计划，更是一项操作。止损理念是指投资者必须从战略高度认识止损在期货市场交易中的重要意义，因为在高风险的期货市场中，首先是要生存下去，才谈得上进一步的发展。止损的关键作用就在于能让投资者更好地生存下来。可以说，止损是期货市场投资中最关键的理念之一。

止损计划是指在一项重要的交易决策实施之前，必须相应制订如何止损的计划，止损计划中最重要的一步是根据各种因素（如重要的技术位，或资金状况等）来决定具体的止损位。止损操作是止损计划的实施，是期货市场投资中具有重大意义的一个步骤，倘若止损计划不能化为实实在在的止损操作，止损仍只是纸上谈兵。

1. 止损的重要性——鳄鱼法则

关于止损的重要性，专业人士常用鳄鱼法则来说明。鳄鱼法则的原意是：假定一只鳄鱼咬住你的脚，如果你用手去试图将你的脚拽出，鳄鱼便会同时咬住你的脚与手。你越挣扎，就越被咬得紧。所以，万一鳄鱼咬住你的脚，你唯一的机会就是牺牲一只脚。在期货市场里，鳄鱼法则就是：当你发现自己的交易背离了市场的方向，必须立即止损，不得有任何延误，不得存有任何侥幸。期货市场其实就是一个残酷的地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



方，每天都有人被它吞没或黯然消失。

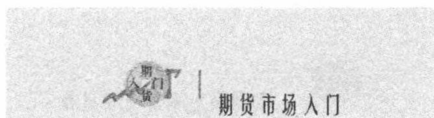
再请看一组简单的数字：当你的资金从 10 万元亏成了 9 万元，亏损率是 1 ÷ 10 = 10%，你要想从 9 万元恢复到 10 万元需要的盈利率就是 1 ÷ 9 = 11.1%。如果你从 10 万元亏成了 7.5 万元，亏损率是 25%，那么要想恢复的盈利率将需要 33.3%。如果你从 10 万元亏成了 5 万元，亏损率是 50%，要想恢复的盈利率将需要 100%。俗话说得好：留得青山在，不怕没柴烧。止损的意义就是保证你能在市场中长久地生存。甚至有人说：止损等于再生。

世界投资大师索罗斯说过，投资本身没有风险，失控的投资才有风险。学会止损，千万别和亏损谈恋爱。止损远比盈利重要，因为任何时候保本都是第一位的，盈利是第二位的，建立合理的止损原则相当有效，谨慎的止损原则的核心在于不让亏损持续扩大。

2. 止损原因

需要止损的原因有两个方面。第一是主观的决策错误。进入期货市场的每一位交易者都必须承认自己随时可能会犯错误，这是一条十分重要的理念。期货市场以随机性为主要特征，上千万人的博弈使得任何时候都不可能存在任何固定的规律，期货市场中唯一永远不变的就是变化。另外，任何规律都肯定有失效的时候，而这个时候也许就会被聪明的你碰到。当遇到规律失效时，投资者就有必要挥刀止损了。第二是客观的情况变化，例如基本面发生意料之外的突发利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



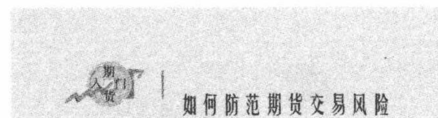
好或利空，宏观政策发生重大变动，发生战争、政变或恐怖事件及地震、洪水等自然灾害或机构资金链断裂等，都会导致期货行情瞬间发生逆转。

3. 止损策略

设计止损的两个要素中一个是时机，一个是幅度，只要满足两个条件的任何一个就止损。这两个要素对不同的人、不同的风险偏好、不同的品种、不同的行情阶段，都有所不同。第一个条件是波动幅度达到止损额。那是为了帮助投资者从空间上判断可能的错误，但建议这个额度设在明显的压力或支撑以内，否则实际执行额度就会远超预定金额。第二个条件是时间，时间是行情里最重要的要素，也是最不容易掌握的要素，因而投资者必须预先对行情定性，找出从投资者下单时起，到行情形成突破之间容许的时间长度。一旦超过时间限度，投资者头寸的风险将陡然增大，因而先平仓出场再说。严格执行时间止损，同样能避免实际止损金额远超预定金额的问题。相对而言，空间的变化随机性更强，而时间结构难以临时改变。所以，这两条中，时间止损比空间止损更重要，也更可靠。

当止损条件满足时，就不要从技术上再重新去判断该不该止损，既然行情发展没按投资者希望的那样，就证明其以前的分析很可能是错的，至少错的概率陡然变得很大。止损既然是本金的最低安全保障，那么再侥幸下去就意味着风险与收益的比例严重失调，执行止损就高于一切！这样，投资者就不会因自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



己必然存在的错误分析而被淘汰，就能够留在市场上，等到曙光来临的那一天。

然而，止损非常难。事实上，投资者设置了止损而没有执行的例子比比皆是。期货市场上，投资者被扫地出门的悲剧几乎每天都在上演。止损为何如此艰难？原因有三个：其一，侥幸的心理作祟。某些投资者尽管也知道趋势上已经破位，但过于犹豫，总是想再看一看、等一等，导致自己错过止损的大好时机。其二，价格频繁的波动会让投资者犹豫不决，经常性错误的止损会给投资者留下挥之不去的记忆，从而动摇投资者下次止损的决心。其三，执行止损是一件痛苦的事情，是一个血淋淋的过程，是对人性弱点的挑战和考验。

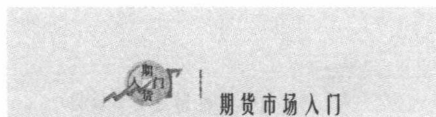
总之，止损无条件——止损永远是对的，错了也对；死扛永远是错的，对了也错。

4. 止损方法

如何设定止损位呢？下面的方法仅供参考。

（1）平衡点止损法。在建仓后即设立原始止损位，原始止损位可设在距离建仓价格 1% ~30% 的位置。买入后期货价格上升，便将止损位移至建仓价，这是投资者的盈亏平衡点位置，即平衡点止损位。依此，投资者可以有效地建起一个“零风险”的系统，可以在任何时候套现部分盈利或全部盈利。平衡点止损系统建好以后，下一个目的就是平仓。平仓具有很强的技术性，但是不管用什么平仓技术，随着期货价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



格上升或下跌必须相应调整止损位置。

【例 43】投资者在 2000 点时买入股指期货，原始止损位设立在 1950 点，买入后期货价格若一路下跌，可在 1950 点止损出场（见图 25）。

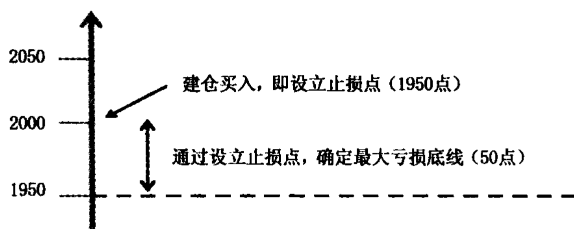


图 25　平衡点止损法示意图之一

若买入之后期价上扬，平衡点止损设在 2000 点附近，期货价格跌破即可清仓出场（见图 26）。

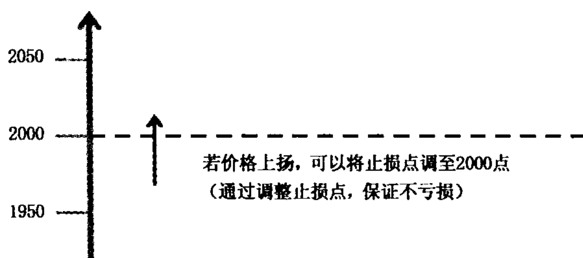
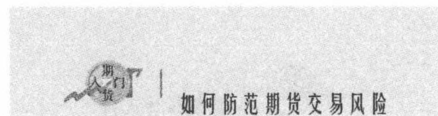


图 26　平衡点止损法示意图之二

若买入后价位继续上升，可及时调整止损位（此时也称止盈位）。如期货价格上升至 2100 点，可将止损位调整为 2050 点，价格升至 2150 点，止损位也“升”至 2100 点。

（2）时间止损法。人们普遍注意空间的止损，而不考虑时间因素。只要价格跌到某个事先设定的价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

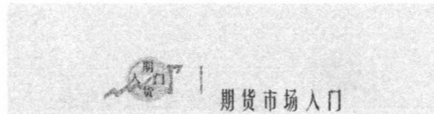


格，就斩仓出局，这就是空间止损。空间止损的好处在于，可以通过牺牲时间而等待大行情，缺点在于经过了漫长的等待后往往不得已还要止损，既耽误了时间又损失了金钱。为此，需要引入时间止损概念。时间止损是根据交易周期而设计的止损技术。例如，我们若对某次的交易周期预计为 5 天，买入后在买价一线徘徊超过 5 天，那么其后第二天应坚决出场。从空间止损来看，价格或许还没有抵达止损位置，但是持仓时间已跨越了时间的界限，为了不扩大时间的损失，此时不妨先出局。

（3）技术止损法。在关键的技术位设定止损单，可避免亏损的进一步扩大。技术止损法没有固定的模式。一般而言，运用技术止损法，无非就是以小亏赌大盈。其主要的指标有：重要的均线被突破；趋势线被突破；头肩顶（底）、双顶（底）或圆弧顶（底）等头（底）部形态的颈线位被突破；上升通道的下轨或下降通道的上轨被突破。

（4）程序化止损。当价格到达止损位时，有的投资者错失方寸，患得患失，止损位置一改再改；有的投资者临时变卦，逆势加仓，企图孤注一掷，以挽回损失；有的投资者在亏损扩大之后，干脆采取“鸵鸟”政策，听之任之。为了避免这些现象，可以采取程序化的止损策略。投资者可以借助事先设计好的交易系统，由电脑发出止损信号，交易者根据信号机械式操作买或卖。这是目前帮助投资者严格执行止损的一种简单而有效的方法。这种交易系统有助于投资者养成良好的止损习惯，从而规避市场中的风险，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



使之最大限度地减少损失，化被动为主动，在投资市场中立于不败之地。

5. 对止损认识的误区

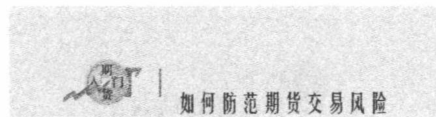
（1）频繁止损，越止越损

大多数初入期货市场的新手，在因为不及时止损而遭受损失后，一般都会吸取教训，严格制订止损策略。但出于“一朝被蛇咬、十年怕井绳”的心理，往往容易走入另一个极端。因为对市场的不熟悉及交易的不自信，投资者设置止损时没有规律，频繁损失，频繁止损。有的投资者做期货，说止损我知道，但是止着止着就把钱都止没了。这种误区的危害也是巨大的。无论资金量有多大，没有哪个账户可以承受长期的亏损，更严重的是，当资金量越来越少时，投资者可能会逐渐失去分析和交易的自信心，总是在止损和不止损之间犹豫徘徊，难以制订和执行合理的止损计划。要防止这种情况出现，投资者应在交易任何一个品种之前，首先熟悉其市场规则和价格波动特点，并根据不同的品种制订不同的止损策略和止损位置。

（2）损失可以“拖”回来

投资者在出现损失时，往往会优柔寡断，心存侥幸，放弃执行止损计划，希望通过拖延来等待行情的扭转，把损失“拖”回来。特别是在损失巨大时，投资者会因为心理上难以承受，希望通过拖延来减小损失幅度。这是期货交易中最难以克服也是最常见的心理误区。事实上，任何一笔交易都有最佳的止损时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



机和止损位置，一旦错过，不仅不能挽回最初的损失，还有可能导致巨大损失。尤其是在逆势操作出现损失的时候，更应该当机立断，严格执行止损，这就是所谓的“不怕错，只怕拖”。

（3）止小损，不止大损

一部分投资者在具备一定交易经验后，往往会过高估计自己的止损能力，在止损中陷入“止小损，亏大钱”的误区。例如，当损失在10%以内的时候能够及时理性的止损，可是当损失超过50%的时候却不愿止损。

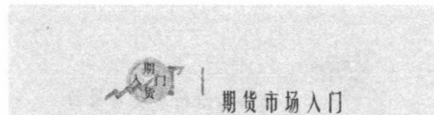
发生期货纠纷时投资者如何维护自身权益

当投资者在期货交易过程中与期货公司发生纠纷时，应当积极通过各种可能的方式和途径解决纠纷。期货投资者维护自身合法权益的途径有：可依照相关法规和期货经纪合同的约定通过向所在期货公司提出交易异议，向中国期货业协会或交易所申请调解，向合同约定的仲裁机构申请仲裁，向有管辖权的人民法院提起民事诉讼，向中国证监会及其派出机构提起行政申诉或举报，对于涉嫌经济犯罪的行为可向公安机关报案等。

1. 期货交易争议直接协商机制

纠纷双方进行直接协商是最简便、最直接的维权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



方式。需要由当事人自愿履行，如有违反，应承担违约的民事法律责任。

2. 期货交易争议调解机制

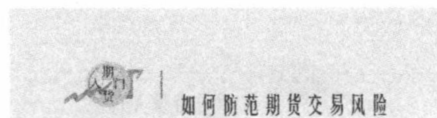
由纠纷双方之外的第三者进行调解是解决纠纷的一种有效方式。目前，中国期货业协会负责投资者与期货公司之间的交易争议调解工作。

进行调解的前提是纠纷双方必须自愿接受调解，在调解过程中，任何一方也可以随时退出调解。经调解达成的协议，与双方直接协商达成的协议效力相同，同样没有直接的强制执行效力，需要由当事人自愿履行。如果双方达成调解协议后期货公司不履行，将受到中国期货业协会的行政处罚。

3. 期货交易争议仲裁解决机制

仲裁是指争议双方当事人在争议发生前或争议发生后达成协议，自愿将他们之间的争议提交给双方所同意的第三者进行裁决，当事人双方有义务执行裁决的一种解决争议的方法。仲裁必须要有双方的仲裁协议为前提，且仲裁协议的约定必须明确，裁决一旦作出，就发生法律效力，并且当事人对仲裁裁决不服是不可以就同一纠纷再向仲裁委员会申请复议或向法院起诉的，仲裁也没有二审、再审等程序。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



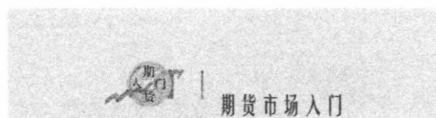
4. 期货交易争议司法解决机制

诉讼，俗称打官司，是由国家专门设立的司法机关（法院）对当事人之间的纠纷进行审理，并作出具有终局效力和强制效力的判决的纠纷解决方式。诉讼具有严格的程序性特点，并且法院的裁决具有直接的强制执行效力。

5. 期货交易争议投诉举报机制

如发现期货公司有违规、违法行为，投资者可以向交易所监察部门、中国证监会派出机构、中国证监会期货部等部门投诉或举报。如发现不法分子利用期货进行非法吸收公众存款或欺诈等违法犯罪活动可以向公安机关报案。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

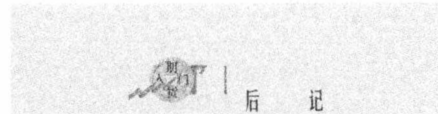


后　　记

当出版社的编辑与我谈起写这本书的时候，觉得对于我这位已在期货行业从业十七八年的期货老兵来说，应该问题不大。但完成这本书，还是费了我不少力气。本着“把规则讲够，把风险讲透”的宗旨，我总想为读者奉献一本结构严谨、层次分明、语言通俗、知识面广、范例实用的期货图书。于是我查阅了大量资料，把平常对期货基本理论、基本概念中一些似是而非的模糊问题，彻底弄清楚了。但尽管如此，书中可能仍有不少错误之处，敬请读者批评指正。

期货历史十分悠久，从商品期货到金融期货及期权，期货市场走过了漫长的160余年。期货已经成为市场经济大潮中不可或缺的重要组成部分。期货市场规避风险和价格发现两大功能，在服务政府决策、企业经营、市场博弈中发挥着巨大的作用。但期货市场的风险也是巨大的。期货交易具有较高的专业要求。作为一本最基础的期货知识普及图书，本书旨在让读者了解期货的历史起源、交易原理和特点，以及市场架构、功能作用和交易方法；帮助读者尽可能熟悉期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



货合约内容、交易制度、交易流程；着重论述期货交易中存在的各类风险和防范措施，使读者不再对期货感到陌生、感到恐惧，并且能以理性和审慎的态度决定是否参与期货交易。

熟悉一种投资工具，用心体会它的妙用。在你掌握期货的基本原理和使用方法后，你会发现，即便是你今后不一定会去做期货交易，但期货交易中的许多方式、方法也能为你今后的工作和生活提供借鉴。

作 者

2013 年 1 月 10 日于东莞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货投资者必读系列丛书——第一辑：基础知识

- 《期货市场入门》
- 《期货投资者维权》
- 《期货套期保值和套利》
- 《期货交易分析技巧和操作》

期货投资者必读系列丛书——第二辑：期货新品种

- 《国债期货》
- 《原油期货》
- 《股指期权》
- 《玻璃期货》
- 《白银期货》

Futures

ISBN 978-7-5095-3798-5



定价：17.00元